



Canada Lands Company Limited
Société immobilière du Canada limitée

États
financiers
trimestriels



Société immobilière du Canada

T3 (1^{er} octobre 2017 - 31 décembre 2017)



Rapport de gestion

Période terminée le 31 décembre 2017

Ce rapport de gestion fournit d'importants renseignements à propos des affaires de la Société immobilière du Canada Limitée (« SICL » ou la « Société »), de sa performance financière pour la période terminée le 31 décembre 2017, et de l'évaluation des facteurs qui peuvent affecter les résultats futurs. Le rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes de la Société (collectivement appelés états financiers consolidés) et les états financiers consolidés audités de la Société inclus dans le rapport annuel de 2016-2017 de la SICL. Le rapport de gestion et les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Le rapport de gestion ci-après est la responsabilité de la direction et est actualisé autant que possible jusqu'au 22 février 2018. Le conseil d'administration de la SICL a approuvé cette divulgation.

À moins d'indications contraires, tous les montants présentés sont en millions de dollars canadiens.

Le rapport financier de la SICL, incluant le rapport de gestion et les états financiers consolidés de 2017-2018 et les rapports trimestriels provisoires, est accessible sur le site Web de la SICL, www.clcl.ca.

À propos de la SICL

La SICL est la société mère de la Société immobilière du Canada CLC limitée (« SIC »), de Parc Downsview Park Inc. (« PDP ») et de la Société du Vieux-Port de Montréal Inc. (« SVPM »).

La SICL exerce ses activités principalement dans deux domaines : 1) le secteur de l'immobilier, par l'entremise des terrains d'aménagement de la SIC et de PDP (« terrains de Downsview »), et 2) le secteur des attractions, par l'entremise de la Tour national du Canada (« Tour CN »), du parc dont PDP est propriétaire (« parc Downsview ») et de la SVPM, laquelle comprend le Centre des sciences de Montréal (« CSM »).

Par l'entremise de la SIC, la SICL réalise ses principales activités immobilières dans toutes les régions du Canada.

La SICL remplit son mandat, qui consiste à « veiller à la cession ordonnée et commerciale de certains biens immobiliers stratégiques fédéraux en vue d'en optimiser la valeur pour les contribuables canadiens, de même que détenir certains biens immobiliers ». Ce mandat a été approuvé par le gouvernement du Canada (le « gouvernement ») à la reprise des activités de la



Société en 1995. La SICL optimise la valeur financière et communautaire de biens immobiliers stratégiques dont le gouvernement n'a plus besoin pour ses programmes. La SICL, par l'entremise de la SIC, achète au gouvernement fédéral des biens immobiliers à leur juste valeur de marché, les détient et les gère ou les améliore et les vend afin d'en tirer le meilleur avantage possible, tant pour les collectivités locales que pour son unique actionnaire, le gouvernement.

La SIC détient des biens immobiliers dans plusieurs provinces canadiennes et ces biens sont à diverses phases d'aménagement. Ses principaux biens immobiliers se trouvent à Vancouver, en Colombie-Britannique; à Calgary et à Edmonton, en Alberta; à Ottawa et à Toronto, en Ontario; à Montréal, au Québec; à Halifax, en Nouvelle-Écosse; et à St. John's, à Terre-Neuve-et-Labrador.

Le site de PDP occupe 231 hectares (572 acres) sur l'ancienne base des Forces canadiennes Toronto. Le portefeuille de PDP se compose de biens destinés à des activités récréatives actives, d'un parc et de biens immobiliers d'aménagement. PDP sera aménagé en tenant compte d'une gamme complète d'utilisations conformément au plan secondaire du secteur Downsview approuvé par la Ville de Toronto, qui comprend une superficie de 291 acres réservée en permanence à un parc. La SICL exerce ses activités dans le secteur des attractions par l'entreprise de la Tour CN, du parc et des aires récréatives actives de PDP et de la SVPM, qui comprend le CSM.

La Tour CN est un repère national emblématique et une attraction touristique située au centre-ville de Toronto. Sa principale activité est de gérer la plus haute tour d'observation du pays, l'exploitation d'un restaurant et l'attraction unique l'Haut-Da Cieux.

La SVPM se trouve au cœur du quartier historique de Montréal, sur le fleuve Saint-Laurent. Ses principales activités s'articulent autour de deux domaines principaux : le Vieux-Port de Montréal (« VPM ») gère et organise des activités sur un site urbain récréatif, touristique et culturel longeant le fleuve Saint-Laurent sur 2,5 kilomètres; le CSM, en plus d'exploiter, d'entretenir et de promouvoir le Centre des sciences de Montréal, exploite le cinéma IMAX.

GOUVERNANCE

La SICL continue de fournir, par son président-directeur général et son vice-président, Finances et chef des finances, une attestation partielle de ses états financiers consolidés (les « états financiers »). En raison des frais et des ressources supplémentaires requis, la SICL n'a pas poursuivi ses démarches d'attestation. Elle suivra de près l'évolution de ce dossier afin de déterminer la marche qu'elle devrait suivre à cet égard.

Le conseil d'administration de la SICL est composé du président et de six administrateurs. Pour plus de détails à propos de la gouvernance de la SICL, veuillez vous référer à la section « Gouvernance d'entreprise » incluse avec le rapport annuel 2016-2017 de la SICL.

Pour la période terminée le 31 décembre 2017, les frais totaux du conseil d'administration, y compris les frais de réunion, de déplacements, de conférences, de séminaires et d'assurance



responsabilité, les honoraires annuels et les indemnités quotidiennes, ont totalisé 0,5 \$ (31 décembre 2016 – 0,3 \$).

Les frais du conseil d'administration et de la haute direction sont publiés sur le site Web de la Société immobilière du Canada, www.clc.ca.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES

L'objectif de la Société dans toutes ses transactions consiste à en tirer le meilleur bénéfice possible pour ses intervenants, les collectivités locales, la Société et, par extension, son unique actionnaire.

Immobilier

La Société optimise la valeur financière et communautaire des biens immobiliers stratégiques dont le gouvernement n'a plus besoin. Elle achète ces biens immobiliers à leur juste valeur de marché, les détient et les gère ou les améliore et les vend.

Dans le cadre de l'aménagement des biens immobiliers, la Société suit un processus rigoureux afin de créer des collectivités fortes et dynamiques qui présentent une valeur durable pour les générations futures de Canadiens. Dans tous les projets qu'elle aborde, la Société cherche à atteindre les objectifs organisationnels de création de valeur, de patrimoine et d'innovation.

Attractions

Par l'entremise de la Tour CN, de PDP et de la SVPM, la Société offre des installations de divertissement de classe mondiale, ainsi qu'un vaste choix de services en matière d'attractions, d'expositions, d'aliments et de boissons. De plus, elle gère et organise des activités et des événements sur des biens urbains récréatifs, touristiques et culturels, et veille à l'entretien des terrains, des immeubles, du matériel et des installations se trouvant sur ces biens, dont le CSM.

RESSOURCES, RISQUES ET LIENS

Résultats

Vous trouverez ci-dessous un résumé des diverses composantes de l'état consolidé du résultat global de la Société. Les pages qui suivent présentent une discussion concernant les changements importants survenus dans chacune de ces composantes pour la période terminée le 31 décembre 2017 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent).

31 décembre	Période de trois mois terminée		Période de trois mois terminée	
	2017	2016	2017	2016
Ventes immobilières	47,1 \$	15,9 \$	92,7 \$	25,8 \$
Attractions, aliments, boissons et autres produits d'accueil	20,5	18,7	96,6	84,7
Activités de location	10,2	9,9	35,4	34,9
Intérêts et autres produits divers	2,7	2,2	8,9	7,7
Total des produits	80,5 \$	46,7 \$	233,6 \$	153,1 \$
Frais généraux et administratifs	7,0	7,6	21,0	18,8
Résultat (perte) avant impôts	13,2	8,3	57,8	35,4
Résultat net et résultat global (perte) après impôt	9,2	5,9	42,2	25,6

* Par entité

	Période de trois mois terminée le 31 décembre 2017				Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2017			
	Vieux-Port	Parc Downsview	Société immobilière du Canada	Total	Vieux-Port	Parc Downsview	Société immobilière du Canada	Total
Ventes immobilières	- \$	- \$	47,1 \$	47,1 \$	- \$	- \$	92,7 \$	92,7 \$
Attractions, aliments, boissons et autres produits d'accueil	1,4	0,2	18,9	20,5	7,1	0,9	88,6	96,6
Activités de location	1,1	3,2	5,9	10,2	6,8	9,5	19,1	35,4
Intérêts et autres produits divers	0,7	-	2,0	2,7	2,5	-	6,4	8,9
Total des produits	3,2 \$	3,4 \$	73,9 \$	80,5 \$	16,4 \$	10,4 \$	206,8 \$	233,6 \$
Frais généraux et administratifs	1,4	0,1	5,5	7,0	3,3	0,6	17,1	21,0
Résultat (perte) avant impôts	(9,3)	(0,3)	22,8	13,2	(16,6)	(1,6)	76,0	57,8
Résultat net et résultat global (perte) après impôt	(7,0)	(0,2)	16,4	9,2	(11,4)	(1,1)	54,7	42,2

	Période de trois mois terminée le 31 décembre 2016				Période de neuf mois terminée le 31 décembre 2016			
	Vieux-Port	Parc Downsview	Société immobilière du Canada	Total	Vieux-Port	Parc Downsview	Société immobilière du Canada	Total
Ventes immobilières	- \$	- \$	15,9 \$	15,9 \$	- \$	- \$	25,8 \$	25,8 \$
Attractions, aliments, boissons et autres produits d'accueil	1,0	0,1	17,6	18,7	3,8	0,9	80,0	84,7
Activités de location	1,0	3,0	5,9	9,9	6,4	9,3	19,2	34,9
Intérêts et autres produits divers	1,0	0,1	1,1	2,2	2,3	1,4	4,0	7,7
Total des produits	3,0 \$	3,2 \$	40,5 \$	46,7 \$	12,5 \$	11,6 \$	129,0 \$	153,1 \$
Frais généraux et administratifs	2,6	0,1	4,9	7,6	3,1	0,2	15,5	18,8
Résultat (perte) avant impôts	(4,1)	(0,5)	12,9	8,3	(8,1)	1,0	42,5	35,4
Résultat net et résultat global (perte) après impôt	(2,8)	(0,4)	9,1	5,9	(5,3)	0,8	30,1	25,6

PRODUITS

Les produits de 80,5 \$ et 233,6 \$ pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 décembre 2017 sont respectivement supérieurs de 33,8 \$ et 80,5 \$ à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les produits proviennent essentiellement de quatre sources :

1) Ventes immobilières

Les ventes immobilières respectives de 47,1 \$ et 92,7 \$ pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 décembre 2017 comprennent les ventes de biens immobiliers aménagés à titre de terrains à bâtir et vendus à des constructeurs de maisons individuelles ainsi que des ventes de blocs de terrains aménagés. En raison de la nature de ses activités, la Société ne peut forcément enregistrer d'année en année un volume constant de ventes. Les produits englobent les ventes conclues dans des projets particuliers à travers le pays, en fonction des différents marchés.

Les ventes immobilières par région étaient les suivantes :

31 décembre	Pour la période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le	
	2017	2016	2017	2016
Ouest	5,9 \$	15,8 \$	12,9 \$	18,1 \$
Ontario	16,2	0,1	50,8	7,2
Québec	25,0	-	29,0	-
Atlantique	-	-	-	0,5
Total	47,1 \$	15,9 \$	92,7 \$	25,8 \$

Les ventes immobilières pour la période de trois mois se sont soldées par une marge brute (excluant les frais généraux et administratifs et les impôts) de 21,7 \$ (ou 46 %). Les ventes de 92,7 \$ enregistrées par la SICL depuis le début de l'exercice en cours se sont soldées par une marge brute de 40,4 \$ (ou 44 %), comparativement à 12,7 \$ (ou 49 %) lors de la période correspondante de l'exercice précédent. Les marges varient considérablement d'un projet à l'autre et dépendent de nombreux facteurs, dont la demande du marché dans la région où se déroule le projet, la proximité d'un aménagement concurrentiel, la combinaison de produits à l'intérieur du projet, le coût du terrain et le délai de vente d'un projet; il est donc difficile de comparer les résultats d'une année à l'autre.

2) Attractions, aliments, boissons et autres produits d'accueil

Les attractions, aliments, boissons et autres produits d'accueil représentent les produits découlant des activités opérationnelles de la Tour CN et englobent les entrées, les restaurants et les attractions connexes, ainsi que les activités opérationnelles du Vieux-Port et de Parc Downsview, qui



comprennent les installations sportives, les stationnements, les concessions, les programmes, les événements, les locations à des entreprises, et les autres produits d'accueil.

Tour CN

La Tour CN a réalisé des produits (excluant les intérêts et les produits divers) de 18,9 \$ au cours du trimestre et de 88,6 \$ depuis le début de l'exercice en cours, soit respectivement 1,3 \$ et 8,6 \$ de plus que lors des périodes correspondantes de l'exercice précédent. La marge brute de 11,4 \$ pour le trimestre et de 48,7 \$ pour le cumul annuel est supérieure à celle des périodes correspondantes de l'exercice précédent de l'ordre respectif de 5,2 \$ et de 7,1 \$.

L'amélioration du cumul jusqu'à ce jour de l'exercice considéré s'explique notamment par l'accroissement de l'affluence, les réductions de coûts et les marges plus élevées sur les activités liées aux aliments et aux boissons. L'affluence au cours du trimestre s'est élevée à 339 000 visiteurs et à 1 740 000 visiteurs depuis le début de l'exercice, ce qui représente une hausse respective de 10 % et de 8 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les dépenses moyennes par visiteur depuis le début de l'exercice sont restées constantes par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, à 50 \$.

SVPM

Au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice, la SVPM a tiré des produits respectifs de 1,4 \$ et de 7,1 \$ du CSM et de ses activités liées au stationnement, aux concessions, aux programmes et aux événements. Ces produits sont respectivement supérieurs de 0,4 \$ et 3,3 \$ à ceux réalisés lors des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cela s'explique principalement par la fermeture du CSM de la fin du mois de mai au début du mois de novembre, l'année précédente, en raison d'un conflit du travail.

PDP

Au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice, PDP a réalisé des produits respectifs de 0,1 \$ et de 0,9 \$ sur ses activités liées aux installations sportives, aux programmes et aux événements, ce qui correspond à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

3) Activités de location

Les activités de location englobent les produits tirés des biens commerciaux, industriels et résidentiels détenus à titre de placements, ainsi que des biens immobiliers qui se trouvent sur des terrains en voie d'aménagement et détenus pour aménagement futur à travers le pays. Les produits de location respectifs de 10,2 \$ et 35,4 \$ réalisés au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice ont été générés par les biens de placement, les stocks de biens immobiliers qui sont à diverses étapes d'aménagement et par d'autres biens immobiliers de la SIC, de la SVPM et de PDP. Les produits de location correspondent à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les produits de location par région se sont établis comme suit :

	Pour la période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le	
31 décembre	2017	2016	2017	2016
Ouest	3,2 \$	3,5 \$	9,9 \$	10,7 \$
Ontario	5,6	5,1	18,1	17,2
Québec	1,4	1,3	7,4	7,0
Total	10,2 \$	9,9 \$	35,4 \$	34,9 \$

Les marges brutes de location de 0 \$ pour le trimestre et de 6,3 \$ (soit 17,8 %) depuis le début de l'exercice étaient respectivement inférieures de 2,2 \$ et de 2,5 \$ par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui s'explique par une perte de valeur comptable de 6,8 \$ due à la modernisation et aux rénovations du parc de stationnement King Edward au Centre des sciences de Montréal.

4) Intérêts et produits divers

Les intérêts et produits divers de 2,7 \$ pour le trimestre et de 8,9 \$ depuis le début de l'exercice comprennent principalement des intérêts sur les placements à court terme, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances à long terme et les hypothèques, ainsi que des dons et des produits de parrainage de la SVPM.

Autre

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 7,0 \$ au cours du trimestre et à 21,0 \$ depuis le début de l'exercice en cours et sont supérieurs de 0,6 \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, mais inférieurs de 2,3 \$ par rapport à la période respective correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les coûts inférieurs enregistrés à la SVPM il y a un an en raison du conflit de travail.

Impôts

Le taux d'imposition effectif de 26,9 % est conforme aux taux prévus par les dispositions législatives.

SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF

Au 31 décembre 2017 et au 31 mars 2017, la valeur comptable du total des actifs s'établissait respectivement à 1 215,3 \$ et à 1 187,2 \$. Le tableau suivant présente un résumé des actifs de la Société :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Stocks	400,0 \$	398,7 \$
Biens de placement	29,7	30,4
Immobilisations corporelles	129,6	129,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	464,9	439,2
Actif d'impôts différés à recouvrer	106,8	95,7
Créances à long terme	57,8	56,6
Créances clients et autres actifs	26,5	37,0
Total	1 215,3 \$	1 187,2 \$

Stocks

Les stocks de la Société incluent 169,1 \$ de biens immobiliers destinés à l'aménagement (31 mars 2017 – 157,2 \$), 228,8 \$ de biens immobiliers en voie d'aménagement (31 mars 2017 – 231,5 \$) et 2,1 \$ de biens immobiliers destinés à la vente (31 mars 2017 – 10,0 \$).

Les stocks sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

La Société a dépensé 25,3 \$ au cours de la période et 44,1 \$ depuis le début de l'exercice pour les biens immobiliers en question par rapport à 34,1 \$ et à 72,0 \$, respectivement, au cours des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les dépenses liées aux stocks varient d'un exercice à l'autre, selon les dépenses requises et prévues pour les biens en question dans le but de les préparer pour les vendre.

Immeubles de placement

Les immeubles de placement comprennent principalement des terrains situés à Toronto sur lesquels est construit le Rogers Centre et ceux au pied de la Tour CN, de même que certains biens à PDP.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles comprennent principalement la Tour CN, le parc Downsview, le stationnement Plaza Garage, le petit parc de la rue John, le CSM, des quais, des ponts, l'immeuble et le terrain de la SVPM, des véhicules, des expositions, des ordinateurs et du matériel de bureau. Les dépenses en immobilisations sont affectées aux immobilisations corporelles pour conserver et relever la qualité supérieure de l'infrastructure. Il y a eu des entrées d'immobilisations de 9,9 \$ au cours de la période et de 20,0 \$ depuis le début de l'exercice, par rapport à 2,0 \$ et à 4,6 \$, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les dépenses en immobilisations fluctuent d'une période à l'autre, selon les sommes requises et prévues pour les immobilisations corporelles. La charge d'amortissement hors trésorerie des immobilisations corporelles s'est chiffrée à 3,7 \$ lors de la période et à 11,0 \$ depuis le début de l'exercice en cours, contre 3,6 \$ et 10,7 \$, respectivement lors des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces dépenses excluent les frais de réparation et d'entretien. Au cours du trimestre et depuis le début de l'exercice, les immobilisations corporelles de la SVPM ont été dépréciées, car leur juste valeur était respectivement inférieure de 5,2 \$ et de 10,1 \$ à leur valeur comptable.



Trésorerie et équivalents de trésorerie

La Société continue de maintenir des niveaux élevés de liquidités, afin d'être en mesure de réagir à des occasions possibles qui pourraient nécessiter des sommes importantes de liquidités. Au 31 décembre 2017, les soldes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, détenus auprès d'importantes banques à charte canadienne et institutions financières, totalisaient 464,9 \$, contre 439,2 \$ au 31 mars 2017.

Conformément aux modalités de ses ententes avec certains gardiens de biens précédents, la Société est tenue de rembourser à ces derniers 169,9 \$ en effets à payer ainsi que sa dette de participation aux produits des ventes de 78,2 \$. Les gardiens de biens précédents ont la possibilité de reporter ces remboursements.

Actifs d'impôts différés et courants

Les actifs d'impôts différés et courants de 106,8 \$ sont principalement attribuables aux différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et celle des passifs aux fins de présentation de l'information financière, qui est inférieure à la valeur utilisée à des fins fiscales à PDP. L'actif d'impôts différés doit être réalisé à la vente des terrains de Downsview au cours des prochaines années. L'augmentation de 11,1 \$ enregistrée depuis le 31 mars 2017 s'explique principalement par une perte de valeur comptable à la SVPM, passée en charges au moment de son engagement aux fins comptables, mais déduite au fil du temps aux fins fiscales, et par le paiement de la charge d'impôts courants.

Créances à long terme

Les créances à long terme de 57,8 \$ comprennent des sommes à recevoir des partenaires à même les flux de trésorerie des coentreprises et sont demeurées stables par rapport au solde du 31 mars 2017.

Créances clients et autres actifs

Les créances clients et autres actifs incluent des loyers à recevoir, des créances diverses, des actifs payés d'avance et les stocks de la Tour CN.

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

La Société finance ses actifs à l'aide d'une combinaison d'emprunts et de capitaux propres. Les composantes du passif et des capitaux propres sont les suivantes :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Facilités de crédit	39,8 \$	33,0 \$
Effets à payer	426,3	409,4
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	21,3	43,1
Dette de participation aux produits des ventes	78,2	70,1
Provisions	26,9	28,3
Loyers reçus d'avance, dépôts et autres passifs	6,7	6,6
Produits différés	4,7	4,3
Passifs d'impôts et autres passifs	13,5	36,7
Total du passif	617,4 \$	631,5 \$
Surplus d'apport	181,2	181,2
Résultats non distribués	416,7	374,5
	597,9	555,7
Total du passif et des capitaux propres	1 215,3	1 187,2 \$

Facilités de crédit

La Société bénéficie de deux facilités de crédit.

PDP dispose d'une facilité de crédit renouvelable à vue de 100,0 \$, non garantie. La facilité de crédit peut être utilisée au moyen d'emprunts, d'acceptations bancaires et de lettres de crédit. Au 31 décembre 2017, PDP avait utilisé 50,5 \$ (31 mars 2017 – 43,9 \$), dont 10,7 \$ (31 mars 2017 – 10,9 \$) avaient servi à garantir des lettres de crédit en cours. Les autres produits provenant de la facilité de crédit ont servi à financer la construction et l'aménagement des terrains de Downsview et à rembourser des effets à payer.

La SIC dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 100,0 \$, prioritaire, non garantie. La facilité de crédit peut être utilisée pour garantir les lettres de crédit en cours. Au 31 décembre 2017, la SIC avait utilisé 41,4 \$ (31 mars 2016 – 54,4 \$) comme garantie pour des lettres de crédit en cours.

Effets à payer

Les effets à payer sont émis en contrepartie de l'acquisition de biens immobiliers. Ces effets sont remboursables au gouvernement du Canada selon la première des dates suivantes : à leur échéance (entre 2018 et 2050) ou aux dates de disponibilité du produit net de la vente par la Société des biens immobiliers pour lesquels ont été émis ces effets, sauf dans un nombre limité de cas où les modalités de l'effet précisent quand l'émetteur peut en exiger le paiement et sans égard aux flux de trésorerie du bien. Pour tous les effets, le gouvernement peut choisir de reporter les montants qui sont exigibles et remboursables. Tous les effets ne portent pas intérêt.

En se fondant sur le délai prévu pour la vente de biens immobiliers et les exigences particulières de remboursement liées aux effets, le tableau suivant présente les remboursements de capital estimatifs :

Exercices terminés le 31 mars (reste de l'année)	2018	\$
	2019	169,9
	2020	29,9
	2021	9,3
	2022	6,0
	Exercices ultérieurs	252,4
Total partiel		467,5
Moins : montants représentant les intérêts théoriques		41,2
		426,3 \$

Dettes fournisseurs et autres créditeurs

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont inférieurs à ceux du 31 mars 2017 en raison du calendrier et du niveau d'activité en matière d'aménagement immobilier qui a lieu partout au pays. Dans tous les cas, il s'agit de dettes fournisseurs et de charges à payer engagées dans le cours normal des activités.

Dettes de participation aux produits des ventes

Conformément aux clauses de trois ententes sur l'acquisition d'achat et de vente du bien immobilier conclues par la Société avec les gardiens fédéraux précédents, la Société et ces gardiens partagent les produits des ventes. Ces montants sont payables à vue.

Provisions

Les provisions représentent des obligations de la Société dont l'échéance ou le montant est incertain. Elles sont constituées en grande partie des frais pour achever les projets de biens immobiliers vendus ainsi que des paiements en remplacement d'impôt que la Société conteste.

Loyers reçus d'avance, dépôts et autres passifs

Les loyers reçus d'avance, dépôts et autres passifs comprennent dans une large mesure des dépôts sur des ventes immobilières versés par les acheteurs et des dépôts de constructeurs, qui font partie du cours normal des activités.

Produits différés

Les produits différés représentent les produits provenant des activités de location, de location à bail, de programmes et d'événements, et de l'aménagement et produits divers que la Société n'a pas encore gagnés.

Passifs d'impôts et autres passifs

Les passifs d'impôts représentent les impôts actuellement exigibles et des passifs d'impôts futurs de la Société provenant des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et celle des



passifs aux fins de présentation de l'information financière, qui est supérieure aux montants utilisés à des fins fiscales. Les profits réalisés au cours de l'exercice précédent étaient supérieurs aux profits prévus; par conséquent, la charge d'impôt exigible de la Société était considérable à la fin de l'exercice. En mai 2017, la Société a versé le montant de sa charge d'impôts courants exigible, ce qui a considérablement réduit le solde des impôts actuellement exigibles.

RESSOURCES EN CAPITAL ET LIQUIDITÉS

Au cours des douze prochains mois, les principaux besoins en liquidités de la Société, incluant ceux de ses filiales, consistent à :

- financer les charges récurrentes;
- gérer les facilités de crédit courantes;
- financer l'aménagement continu des stocks et des biens de placement;
- financer les exigences de fonds afin de maintenir et d'améliorer ses immobilisations corporelles;
- financer les activités d'investissement, lesquelles peuvent inclure :
 - des acquisitions de biens immobiliers;
 - des remboursements des effets;
 - des dépenses en immobilisations discrétionnaires;
 - la dernière tranche des dépenses fédérales en infrastructure à la SVPM;
- financer le déficit d'exploitation de la SVPM;
- financer le remboursement de la participation aux bénéficiaires à d'anciens gardiens de biens; et
- effectuer des distributions à son seul actionnaire.

La Société estime être en mesure de satisfaire à ses besoins en liquidités à l'aide de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dont elle dispose, des facilités de crédit inutilisées à sa disposition et des flux de trésorerie tirés des activités opérationnelles et de financement.

Au-delà de douze mois, les principaux besoins en liquidités de la Société, y compris ceux de ses filiales, sont liés aux remboursements des facilités de crédit et des effets à payer, aux dépenses en immobilisations récurrentes et non récurrentes, aux frais d'aménagement et aux acquisitions possibles de biens immobiliers. La Société compte combler ces besoins à l'aide d'une ou de plusieurs des ressources suivantes :

- flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles;
- produit de la vente de biens immobiliers;
- facilités de crédit et possibilités de refinancement.

Au 31 décembre 2017, la Société disposait d'environ 69,9 \$ de fonds en caisse et de 395,0 \$ en équivalents de trésorerie, lesquels consistent en dépôts à terme arrivant à échéance dans 16 jours.

GESTION DES RISQUES



L'objectif de la stratégie de gestion des risques de la Société est de ne pas éliminer complètement les risques, mais plutôt d'optimiser l'équilibre entre les risques et le meilleur avantage possible pour la Société, son actionnaire et ses collectivités locales.

Le conseil d'administration a globalement la responsabilité de la gouvernance du risque et supervise la gestion de l'identification des principaux risques auxquels la Société fait face et la mise en œuvre des processus d'évaluation des risques appropriés pour gérer ces risques. Les cadres supérieurs sont responsables de l'identification et de l'évaluation des risques, de la définition des contrôles et des actions pour minimiser les risques, tout en se concentrant sur les objectifs opérationnels de la Société.

La Société met à jour régulièrement son évaluation des risques de l'entreprise afin d'examiner les principaux risques recensés, de les hiérarchiser et de les atténuer. L'évaluation comprend l'examen de rapports sur les risques, de rapports d'audit et d'information sur le secteur d'activité, ainsi que d'entrevues des cadres supérieurs dans l'ensemble de la Société.

La Société a recours à l'audit interne pour évaluer la conception et l'efficacité opérationnelle des contrôles internes et de la gestion des risques. Dans le plan annuel de l'audit interne, les risques et les contrôles recensés sont considérés et intégrés pour être analysés.

Les résultats financiers de la Société sont affectés par la performance de ses activités, de même que par divers facteurs externes qui influent sur les secteurs particuliers et les régions où elle exerce ses activités, en plus de facteurs macroéconomiques comme la croissance économique, l'inflation, les taux d'intérêt, le change, les exigences et initiatives réglementaires, et les litiges et réclamations qui découlent du cours normal des activités.

RISQUES ET INCERTITUDES

Le texte qui suit se veut un examen des facteurs que la Société estime être importants et qui pourraient nuire à ses activités, à sa situation financière et à ses résultats d'exploitation. Les risques ci-dessous ne sont pas les seuls risques qui peuvent toucher la Société. D'autres risques qui ne sont pas connus à ce jour ou qui sont considérés comme négligeables par la Société peuvent aussi avoir une incidence défavorable importante sur l'activité future et les activités opérationnelles de la Société.

Risques macroéconomiques généraux

Les secteurs d'activités de la Société, soit l'immobilier et les attractions, sont touchés par la conjoncture économique générale, dont l'activité économique et l'incertitude économique, tout comme les taux d'emplois et les taux de change. Conformément au Rapport sur la politique monétaire de janvier 2018 de la Banque du Canada, la croissance du produit intérieur brut (PIB) du



Canada prévue pour 2017 s'élève à 3,0 %. La Banque du Canada s'attend à ce que la croissance du PIB en 2018 et en 2019 se modère respectivement à 2,2 % et à 1,6 %; ces estimations sont légèrement supérieures à celles de son Rapport sur la politique monétaire d'octobre 2017.

Dans le même rapport, la Banque du Canada prévoit une inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC), fluctuant étroitement autour de 2 % sur les deux prochaines années, prédisant une hausse de 2,0 % en 2018 et de 2,1 % en 2019. En 2017, l'inflation de l'IPC s'est chiffrée à 1,6 % (une légère augmentation par rapport à la prévision de 1,5 % figurant dans le Rapport sur la politique monétaire d'octobre 2017).

Selon Statistique Canada, en décembre 2017, le taux de chômage national s'élevait à 5,7 %, son point le plus bas depuis que des données comparables existent, c'est-à-dire depuis 1976. Selon plusieurs prévisions, le taux de chômage du Canada devrait légèrement augmenter en 2018 pour passer à 6,5 %.

Le taux d'escompte de la banque centrale, officiellement connu comme le taux cible du financement à un jour, exerce un impact important sur les taux des comptes d'épargne et des prêts offerts aux consommateurs par les banques de réseau. Le taux d'escompte de la Banque du Canada a augmenté de 0,75 % depuis le 1^{er} juillet 2017, la dernière hausse, de 0,25 %, ayant été annoncée le 17 janvier 2018. Certains économistes avancent que la Banque du Canada procédera à de nouvelles hausses plus prudentes de son taux d'escompte en 2018. En dépit des hausses prévues, les taux hypothécaires devraient demeurer à des niveaux relativement bas dans un avenir prévisible.

Risques relatifs au secteur immobilier

De par sa nature, l'immobilier comporte généralement des risques et chaque bien immobilier est exposé à des risques selon ses caractéristiques et son emplacement. Certains frais importants, dont l'impôt foncier, les charges d'entretien et d'assurance et les autres charges connexes, doivent être engagés sans égard à la conjoncture de la région où se trouve le bien immobilier, mais le moment des autres dépenses importantes est discrétionnaire, et elles peuvent être différées.

Les perspectives pour le marché de l'habitation canadien sont une variabilité dans tout le pays; il existe des risques et des incertitudes d'importance, notamment dans certains marchés locaux. Les prix de référence du pétrole, qui se négocient actuellement autour de 64 \$ US le baril (novembre 2017 – 56 \$ US le baril), demeurent le facteur de risque et d'incertitude le plus important limitant la croissance. La baisse des prix du pétrole a eu un effet négatif sur l'économie, dont la demande de logements, à Terre-Neuve-et-Labrador, en Saskatchewan et en particulier en Alberta en raison des répercussions négatives sur l'emploi et le revenu des ménages.

Dans son rapport Évaluation du marché de l'habitation (EMH) du T1 de 2018, la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) a continué à lancer son avertissement « rouge » indiquant des signes élevés de conditions problématiques dans le marché du Canada induites par une croissance modérée et une surévaluation des prix. La SCHL, ainsi que d'autres sources, avertit qu'il continue d'y avoir d'importantes disparités partout au pays. La Société possède des biens immobiliers importants

à Toronto, à Calgary, à Vancouver, à Edmonton, à Montréal et à Ottawa, et continue à surveiller le marché de l'habitation dans toutes les villes dans lesquelles elle détient des biens immobiliers, mais en particulier dans ces marchés.

Les marchés de l'habitation de Toronto et de Vancouver continuent de présenter des signes de conditions problématiques élevés, selon la SCHL.

À Toronto, l'évaluation continue de conduire à un signe tangible de surévaluation et à un signe modéré d'accélération des prix et de risque de surchauffe. En avril, la province de l'Ontario a annoncé un ensemble de mesures relatives au logement pour calmer le marché de l'habitation et rendre le processus de recherche d'endroit où vivre plus facile. Les mesures relatives au logement incluent un impôt sur la spéculation pour les non-résidents de 15 % (à imposer aux acheteurs dans le secteur Greater Golden Horseshoe qui ne sont pas citoyens, résidents permanents ou des sociétés canadiennes), l'accroissement du contrôle des loyers, et permettre à Toronto d'imposer une taxe sur les maisons vacantes. En janvier 2018, de nouvelles lignes directrices de l'organisme fédéral de réglementation financière du Canada exigeront que les prêteurs approuvent même les demandeurs dont la mise de fonds est de 20 % ou plus en utilisant des taux considérablement plus élevés que leur taux hypothécaire contractuel. Le Toronto Real Estate Board a annoncé qu'en janvier 2018, le volume des ventes était inférieur de 22 % par rapport à l'année précédente, et que le prix de vente moyen d'une maison à Toronto avait chuté de 4,1 % par rapport à janvier 2017. On estime que les répercussions des politiques provinciales et des lignes directrices fédérales, ainsi que les hausses susmentionnées des taux d'intérêt, étaient les principaux facteurs de ces déclin.

À Vancouver, l'évaluation est dictée par une combinaison de signes modérés d'accélération des prix, et des signes élevés de surévaluation. En août 2016, la province de la Colombie-Britannique a instauré une taxe de transfert supplémentaire de 15 % pour les résidences acquises par des acheteurs étrangers dans la région métropolitaine de Vancouver. Par ailleurs, en janvier 2017, la ville instaurait une taxe de 1 % sur les maisons qui restaient vacantes pendant plus de six mois par année. Cela prendra quelque temps avant que les effets de la nouvelle taxe sur le transfert à des étrangers sur les ventes et les prix pourront être pleinement observés et compris, mais il semble que la période de refroidissement entraînée par ces facteurs politiques se soit dissipée, car l'activité a repris en 2017.

Dans son EMH du T1 de 2018, la SCHL a indiqué que le degré de vulnérabilité demeurait modéré à Calgary, faisant état de préoccupations entourant la construction excessive découlant du taux élevé d'inoccupation des appartements locatifs et de la hausse du nombre d'unités achevées et invendues. Comme pour Calgary, la SCHL parle d'un degré de vulnérabilité modéré sur le marché de l'habitation d'Edmonton, en raison de signes de construction excessive découlant de déséquilibres tant dans le marché de la propriété que dans celui de la location, de même que de la hausse du nombre d'unités achevées et invendues. Les signes de conditions problématiques à Ottawa persistent à être faibles en raison des niveaux d'unités invendues qui continuent à diminuer et les prix demeurent stables.

La Société atténue ses risques relatifs au secteur immobilier au moyen d'une évaluation et d'une surveillance constantes des conditions des marchés locaux. Elle peut ajuster le montant ou le moment choisi des dépenses affectées aux propriétés ou des ventes en réponse aux conditions du marché.

Risques relatifs au secteur des attractions

Les activités de la Tour CN et de la SVPM sont directement liées à la performance du secteur du tourisme à Toronto et à Montréal, respectivement. L'affluence de la Tour CN varie également selon les saisons et les conditions météorologiques quotidiennes. Les visiteurs provenant de l'extérieur du marché local constituent la majorité des visiteurs de la Tour CN. Un nombre important de visiteurs à la SVPM et à la Tour CN proviennent des États-Unis (É.-U.). L'incertitude liée à l'administration américaine actuelle concernant les politiques commerciales et la renégociation potentielle de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) pose un risque potentiel pour le tourisme canadien.

Dans l'ensemble, un dollar canadien dévalué par rapport aux autres devises, notamment le dollar américain, a une répercussion favorable sur les produits de la Tour CN et de la SVPM en raison du pouvoir d'achat accru des consommateurs. En outre, un dollar canadien dévalué peut également dissuader les visiteurs locaux de voyager à l'étranger, choisissant plutôt des « vacances chez soi ». Inversement, une valeur élevée du dollar canadien a une incidence contraire sur les résultats de la Tour CN et de la SVPM. Au 1^{er} janvier 2017, le taux était de 1,00 \$ US = 1,385 \$ et s'est renforcé le 6 février 2018 pour se situer à 1,00 \$ US = 1,253 \$.

Les interruptions de travail, notamment aux principales attractions de la Société, représentent un risque financier et un risque de réputation. La Société atténue ces risques par des stratégies de relations de travail, qui comprennent une gestion et une planification actives. Au cours de l'exercice précédent, la Société a négocié et a conclu ses conventions collectives à la Tour CN et à la SVPM. La durée respective des ententes est de trois et de cinq ans.

L'affluence à la SVPM joue un rôle important dans ses résultats. Pour continuer à attirer des visiteurs, la SVPM, y compris le CSM, a besoin de continuer à investir dans ses attractions et expositions actuelles et de s'associer à diverses organisations, tout en élaborant de nouvelles attractions et expositions, afin de renouveler les services qu'il offre aux visiteurs. La SVPM atténue ces risques en gérant de façon active et en modifiant ses frais de publicité, en présentant de nouveaux événements et attractions, tout en se concentrant aussi sur les événements importants existants pour accroître le nombre total de ses visiteurs.

Risques relatifs aux taux d'intérêt et au financement

La Société juge qu'elle a géré efficacement le risque de taux d'intérêt. Ses effets à payer ne portent pas intérêt et sont remboursables selon la première des dates suivantes : à leur échéance (entre 2018 et 2050) ou aux dates de disponibilité du produit net de la vente par la Société des biens immobiliers pour lesquels ont été émis ces effets, sauf dans un nombre limité de cas où les

modalités de l'effet précisent quand l'émetteur peut en exiger le paiement et sans égard aux flux de trésorerie du bien immobilier.

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses deux facilités de crédit, sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie gagnent des intérêts aux taux d'intérêt en vigueur sur le marché et ont une exposition limitée au risque de taux d'intérêt en raison de leur courte durée. Les emprunts sur les facilités de crédit portent intérêt à des taux fixes et variables. Les emprunts à taux variables sont exposés au risque de taux d'intérêt. L'incidence d'une variation du taux d'intérêt de +/- 0,5 % ne serait pas importante sur les résultats ou les flux de trésorerie de la Société.

La Société estime que ces instruments financiers atténuent adéquatement son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. Elle est également d'avis que les modalités de remboursement de ses effets à payer, de concert avec les flux de trésorerie générés par les projets, selon les estimations de la direction, suffiront pour rembourser les effets à payer à leur échéance et les facilités de crédit en cours.

Si la Société n'était pas en mesure de renouveler les facilités de crédit existantes à des taux raisonnables, alors les activités d'acquisition et d'aménagement pourraient être réduites ou la vente d'actifs pourrait être accélérée. Cependant, la Société envisage de renouveler ses facilités de crédit existantes à des taux raisonnables en raison de la qualité de ses actifs et de la solidité de sa situation financière.

Risque de crédit

Le risque de crédit découle de la possibilité que des locataires ou des acheteurs éprouvent des difficultés financières et ne soient pas en mesure de rembourser les sommes dues en vertu de leurs engagements.

La Société a tenté de réduire ce risque en limitant son exposition à un seul locataire ou secteur d'activité, et en effectuant des évaluations de crédit pour tous ses nouveaux contrats de location et transactions de crédit. Elle atténue également ce risque en signant des contrats de location à long terme à échéances variables. Le risque de crédit sur les ventes de terrains est atténué par des exigences rigoureuses en matière de dépôt minimum, la vente de terrains au comptant et la garantie du bien immobilier sous-jacent jusqu'à ce que l'acheteur ait respecté toutes les conditions financières de l'accord de vente.

Les comptes clients de la Société comprennent presque exclusivement des soldes exigibles. La Société effectue fréquemment un examen de ses créances et, au besoin, établit une provision appropriée pour les créances douteuses. Au 31 décembre 2017, le solde des loyers à recevoir et des créances diverses s'élevait à 23,4 \$ (31 mars 2017 – 32,6 \$).

La Société a aussi des créances à long terme de 57,8 \$ (31 mars 2017 – 56,6 \$) sur ses partenaires dans les acquisitions de terrains situés à Vancouver. Les créances à long terme ne portent pas intérêt et sont remboursables à même les flux de trésorerie des coentreprises. Les flux



de trésorerie projetés des coentreprises sont beaucoup plus élevés que le montant des créances à long terme au 31 décembre 2017.

Risques environnementaux

À titre de propriétaire immobilier, la Société est assujettie aux diverses lois fédérales, provinciales et municipales concernant les questions environnementales. Selon les lois en question, la Société peut être responsable des coûts d'enlèvement de certaines substances dangereuses et de l'assainissement de divers sites dangereux. L'omission de procéder à l'enlèvement de telles substances ou à l'assainissement de tels sites pourrait nuire à la vente des biens immobiliers en question par l'entreprise. Cette dernière n'est au courant d'aucune non-conformité importante aux lois environnementales touchant ses biens immobiliers, ni d'aucune enquête ou mesure en cours ou prévues par des autorités réglementaires visant ses biens immobiliers, ni de réclamations en cours ou prévues relatives à l'état environnemental de ses biens immobiliers.

La Société continuera d'effectuer des dépenses en immobilisations et opérationnelles nécessaires pour s'assurer qu'elle respecte les lois et les règlements en matière d'environnement.

Garanties et éventualités

La Société peut être éventuellement partie à des litiges et réclamations qui surviennent de temps à autre dans le cours normal de ses activités. Le portefeuille immobilier et les acquisitions possibles de la Société auprès du gouvernement sont touchés par des revendications territoriales autochtones. La Société continue de collaborer avec divers organismes gouvernementaux afin de contribuer à l'établissement d'un processus permettant de lui transférer des biens immobiliers excédentaires. Les engagements et éventualités sont présentés aux notes 12 et 13 annexes aux états financiers consolidés de la période terminée le 31 décembre 2017.

PARTIES LIÉES

La Société est entièrement détenue par le gouvernement et elle est soumise au contrôle commun avec d'autres organismes publics, ministères et sociétés d'État. La Société effectue des transactions avec ces entités dans le cours normal de ses activités.

Les transactions importantes avec des parties liées au cours de la période sont les suivantes :

31 décembre	Pour la période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le	
	2017	2016	2017	2016
Intérêts et produits divers	0,5	\$ 0,5	1,6	\$ 1,3
Remboursement d'effets à payer	-	-	-	28,6
Acquisition de biens immobiliers au moyen d'effets à payer ne portant pas intérêt (montant du capital)	12,0		12,0	1,4
Versement d'un dividende à l'actionnaire	-	\$ -	-	6,5

L'état consolidé de la situation financière comprend les soldes suivants avec des parties liées :

Au	31 décembre 2017	31 mars 2017
Créances clients nettes et autres créances de ministères et organismes fédéraux, excluant le financement du gouvernement à payer	-	\$ 0,2
Comptes à payer au terme de participation aux bénéfices	78,2	70,1
Effets à payer	426,3	\$ 409,4

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

La discussion et l'analyse de la situation et de la performance financières de la Société reposent sur les états financiers consolidés, lesquels sont préparés conformément aux IFRS. Pour préparer des états financiers consolidés, la direction doit faire preuve de jugement et élaborer des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels, ainsi que sur la présentation des produits et des charges pour les périodes des états financiers consolidés. Les décisions, les estimations et les hypothèses sont évaluées de façon continue. Les estimations sont fondées sur l'opinion indépendante d'un tiers, sur l'expérience historique et sur d'autres hypothèses que la direction estime raisonnables et appropriées dans les circonstances.

Les résultats réels peuvent varier de façon importante comparativement à ces hypothèses et estimations.

Selon la direction, les estimations comptables les plus importantes se présentent comme suit :

I. Stocks et coût des ventes immobilières

Pour établir des estimations de la valeur nette de réalisation de ses biens immobiliers, la Société se fonde sur des hypothèses relatives aux rendements et aux perspectives applicables dans le secteur et sur les conditions commerciales et économiques générales qui ont cours et dont on prévoit le maintien. Les hypothèses qui sous-tendent les évaluations des actifs sont limitées par la disponibilité de données comparables fiables et l'incertitude des prévisions relatives aux événements futurs. En raison des hypothèses qui doivent être établies pour arriver aux estimations de la valeur nette de réalisation, ces estimations, par leur nature, sont subjectives et ne se soldent pas nécessairement par une détermination exacte de la valeur des actifs.

Pour arriver aux estimations de la valeur nette de réalisation des biens immobiliers, la direction doit élaborer des hypothèses et des estimations quant aux coûts futurs qui pourraient être engagés pour se conformer aux lois et autres exigences. Des estimations des coûts futurs d'aménagement sont également utilisées pour attribuer les coûts actuels d'aménagement aux phases des projets. Ces estimations peuvent toutefois être modifiées en fonction des ententes conclues avec les autorités réglementaires, des modifications aux lois et règlements, de l'utilisation ultime des biens immobiliers et de nouveaux renseignements à mesure qu'ils sont disponibles.

La Société prépare chaque année un plan d'entreprise qui comprend une analyse pro forma des projets, y compris des produits escomptés et des coûts prévus. Cette analyse permet d'établir le coût des ventes comptabilisées et la valeur nette de réalisation. Cette analyse pro forma fait l'objet d'un examen périodique et, lorsque les événements et les circonstances changent, elle est alors actualisée afin de tenir compte des renseignements à jour.

II. Évaluation des justes valeurs

Lorsque la juste valeur des actifs financiers, des immeubles de placement et des passifs financiers divulguée dans les notes annexes aux états financiers consolidés ne peut pas être établie à l'aide des cours de marchés actifs, la direction a recours à des modèles d'évaluation incluant le modèle d'actualisation des flux de trésorerie. Ces modèles d'évaluation emploient les données de marchés observables, dans la mesure du possible, mais lorsqu'il n'est pas possible de le faire, la direction fait appel à son jugement pour en établir la juste valeur. Cette décision peut inclure des données, comme le risque de liquidité, le risque de crédit et la volatilité. L'évolution des hypothèses se rapportant à ces facteurs peut influencer sur la juste valeur présentée. Les estimations de la juste valeur des immeubles de placement qu'établit la Société sont examinées régulièrement par la direction en ayant recours à des évaluations indépendantes des biens et à l'information de gestion interne.



Les justes valeurs de tous les instruments financiers et les immeubles de placement doivent être classées selon la hiérarchie à trois niveaux suivants :

Niveau 1 (N1) – Les instruments financiers sont classés au niveau 1 lorsque leur valeur peut être fondée sur les cours du marché sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.

Niveau 2 (N2) – Les instruments financiers sont classés au niveau 2 lorsqu'ils sont évalués selon les cours du marché concernant des actifs ou passifs similaires, des cours du marché sur des marchés non actifs ou des modèles utilisant des données observables.

Niveau 3 (N3) – Les instruments financiers sont classés au niveau 3 lorsque leur valeur est établie à l'aide de modèles d'évaluation, de méthodes d'actualisation des flux de trésorerie ou de techniques semblables, et qu'au moins une hypothèse ou donnée importante du modèle n'est pas observable.

Les estimations et hypothèses importantes sous-tendant l'évaluation des actifs financiers, des immeubles de placement et des passifs financiers sont présentées dans les notes 5 et 22 annexes aux états financiers consolidés.

III. Composantes importantes et durées d'utilité

La durée d'utilité et la valeur résiduelle des biens immobiliers de la Société sont établies par la direction au moment de leur acquisition, et leur pertinence est par la suite examinée chaque année. La durée d'utilité repose sur l'expérience historique concernant des biens similaires, ainsi que sur la prévision d'événements futurs. La direction se sert également de son jugement pour déterminer les composantes importantes. Une composante ou une partie d'une immobilisation corporelle ou d'un immeuble de placement est jugée importante si son coût réparti est significatif comparativement au coût total du bien en question. En outre, pour définir les parties d'un bien, la Société doit déterminer celles qui présentent des durées d'utilité ou des modes de consommation variables.

IV. Taux d'intérêt sur les effets à payer au gouvernement

Les effets à payer au gouvernement sont émis en contrepartie de l'acquisition de biens immobiliers. Ces effets sont remboursables selon la première des dates suivantes : à leur échéance ou aux dates de disponibilité du produit net de la vente par la Société des biens immobiliers pour lesquels ont été émis ces effets, sauf dans un nombre limité de cas où les modalités de l'effet précisent quand l'émetteur peut en exiger le paiement et sans égard aux flux de trésorerie du bien. En ce qui a trait aux effets qui ne prévoient pas le moment où l'émetteur peut en exiger le paiement, le calendrier de remboursement est établi en fonction d'estimations de la période et des flux de trésorerie du bien. Les effets à payer ne portent pas intérêt. Les effets à payer ne portent pas intérêt et sont actualisés à un taux d'intérêt



théorique fixe. Les intérêts théoriques s'accumulent et sont comptabilisés dans les biens immobiliers ou passés en charges, selon le cas.

V. Pertes de valeur et dépréciations

La direction examine chaque année ses biens dans le cadre du processus de planification organisationnelle et lorsque les événements ou les circonstances changent.

Dans le cas des stocks, une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur nette de réalisation du produit net prévu par la vente est inférieure à la somme de sa valeur comptable et des frais prévus pour l'achèvement. La valeur nette de réalisation est fondée sur une projection des flux de trésorerie futurs, qui tient compte du plan d'aménagement propre à chaque projet et de la meilleure estimation de la direction, appuyée par une évaluation indépendante, de la conjoncture la plus probable prévue qui prévaudra sur le marché.

Pour les autres actifs, comme les immeubles de placement et les immobilisations corporelles, des estimations de perte de valeur sont effectuées en se fondant sur une analyse des unités génératrices de trésorerie (tel que le décrit la note 2f) annexe aux états financiers consolidés, et elles sont comptabilisées lorsque la valeur recouvrable du bien est inférieure à sa valeur comptable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur d'un actif (ou d'une unité génératrice de trésorerie) diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. La Société estime la juste valeur diminuée des coûts de sortie en utilisant les meilleures informations disponibles pour estimer le montant qu'elle pourrait obtenir de la cession de l'actif dans le cadre d'une transaction conclue dans des conditions de concurrence normale, moins les coûts de sortie estimés. La Société estime la valeur d'utilité en actualisant les flux de trésorerie futurs estimés à leur valeur actualisée en utilisant un taux avant impôts reflétant les évaluations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques propres à cet actif. La détermination de la valeur actualisée des flux de trésorerie estimés exige des estimations significatives, comme les flux de trésorerie futurs et le taux d'actualisation appliqué.

VI. Impôts sur le résultat

La Société a recours à des estimations et à des hypothèses pour déterminer le montant des impôts courants et différés, et tient compte de l'impact des situations fiscales incertaines et de la question de savoir si des impôts et des intérêts supplémentaires peuvent être dus.

Flux de trésorerie

Au 31 décembre 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élèvent à 464,9 \$ (31 mars 2017 – 439,2 \$). La trésorerie et les équivalents de trésorerie affectés aux activités opérationnelles et d'investissement se sont élevés à 18,8 \$ au total pour la période. Depuis le début de l'exercice, la Société a investi 44,1 \$ dans les stocks de biens immobiliers et 20,8 \$

dans les immobilisations corporelles et les immeubles de placement, et a versé sa charge d'impôt exigible de 22,8 \$. La Société a financé ces investissements et ces dépenses au moyen du bénéfice net provenant des opérations, d'emprunts en espèces sur ses facilités de crédit de 6,8 \$ et du fonds de roulement.

ACQUISITIONS ET PERSPECTIVES

Le 30 septembre 2014, la Société a conclu trois ententes de coentreprise avec le même partenaire tiers pour trois parcelles de terrain distinctes situées à Vancouver (collectivement désignées comme les terrains de Vancouver) totalisant environ 32 hectares (80 acres). Chacune des parcelles des terrains de Vancouver est contrôlée conjointement par la Société et son partenaire, chacun possédant une participation de 50 % dans le bien immobilier. La juste valeur des terrains de Vancouver est d'environ 307 \$, qui a été financée par des effets à payer ne portant pas intérêt dont le montant de capital s'élève à 221 \$ et par un capital d'apport de la part du partenaire. La Société est responsable pour le remboursement du solde entier des effets à payer, dont une partie sera partiellement financée par des créances à long terme sur le partenaire. Les créances à long terme sur les partenaires seront remboursées à même les flux de trésorerie des coentreprises. Les terrains de Vancouver sont comptabilisés sous forme d'entreprises communes. Par conséquent, la Société a consolidé sa quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges.

En février 2017, en tant que partie de l'acquisition des terrains Lebreton, la Société a conclu une entente de coentreprise avec les Algonquins de l'Ontario concernant le terrain Lebreton. La structure de la coentreprise est semblable à celle des terrains de Vancouver décrite ci-dessus. La coentreprise est administrée conjointement par la Société et un partenaire tiers d'après les termes de l'entente de coentreprise. L'intérêt du bien est partagé aux deux tiers par la Société et au tiers par le partenaire tiers. La juste valeur du bien s'élève à 9,3 \$ environ; elle a été financée par des effets à payer ne portant pas intérêt couvrant la totalité du montant. La Société est responsable du remboursement du solde entier des effets à payer dont une partie, soit 3,1 \$ (un tiers), sera financée par des créances à long terme provenant du partenaire. De la même manière que les terrains de Vancouver, les terrains Lebreton sont comptabilisés sous forme d'entreprises communes. Par conséquent, la Société a consolidé sa quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges.

La Société dispose d'un portefeuille de terrains d'environ 488 hectares (1 207 acres) au 31 décembre 2017.

La Société négocie actuellement avec certains ministères et organismes du gouvernement l'acquisition de 2 180 hectares (5 138 acres) supplémentaires. En raison de l'envergure considérable de bon nombre de propriétés dont le transfert est à l'étude, les travaux de planification, d'aménagement et de réintégration de ces biens immobiliers dans les collectivités locales s'échelonneront sur plusieurs années. Bien que cette situation puisse exposer la Société à des fluctuations dans les marchés immobiliers locaux et influencer sur la demande, la diversité



géographique de ses biens immobiliers atténue le risque d'un impact négatif d'un ralentissement économique dans un marché unique.

Les principaux aménagements résidentiels de la Société se situent à St-John, à Terre-Neuve-et-Labrador, à Halifax, en Nouvelle-Écosse, à Montréal, au Québec, à Toronto et à Ottawa, en Ontario, à Edmonton et à Calgary, en Alberta, et à Vancouver et à Chilliwack, en Colombie-Britannique. Dans la majorité de ces projets, la Société effectue de la location provisoire, ce qui lui permet de tirer des produits supérieurs à ses frais de possession.

Les activités de vente récentes de la Société continuent de démontrer que ses biens immobiliers sont en demande et qu'elle pourra continuer de tirer de la valeur et (ou) des avantages importants de son portefeuille immobilier, qui présente une grande diversité tant sur le plan de l'emplacement, de la valeur et de la superficie que des utilisations actuelles ou potentielles.

La Société a estimé un résultat avant impôts de 319,6 \$ au cours de la période de 5 ans se terminant le 31 mars 2022, selon le plan d'entreprise annuel approuvé. La Société prévoit de continuer d'être viable sur le plan financier tout en fournissant des avantages financiers, sous la forme de dividendes croissants stables, et des avantages non financiers au gouvernement.



DÉCLARATION

Nous, John McBain, président et chef de la direction, et Matthew Tapscott, vice-président, Finances et chef des services financiers, attestent ce qui suit :

Nous avons examiné les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société immobilière du Canada limitée pour la période terminée le 31 décembre 2017.

À notre connaissance, les états financiers consolidés résumés intermédiaires ne contiennent aucune déclaration trompeuse concernant un fait important ni n'omettent aucun fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, au sujet de l'exercice visé par le présent rapport.

À notre connaissance, les états financiers consolidés résumés intermédiaires, ainsi que les autres renseignements financiers qui figurent dans le présent rapport, donnent, à tous égards importants, une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de la Société immobilière du Canada limitée à la date et pour les périodes présentées dans le présent rapport.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. McBain', written in a cursive style.

John McBain
Président et chef de la direction

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Tapscott', written in a cursive style.

Matthew Tapscott
Vice-président, Finances et chef des services financiers

Toronto, Canada, 22 février 2018

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société immobilière du Canada limitée (la Société) ont été préparés par la direction de la société conformément aux normes internationales d'information financière.

La direction maintient un système de présentation de l'information financière et de gestion qui comprend des contrôles appropriés pour assurer, dans une mesure raisonnable, la protection des actifs de la société, pour faciliter la préparation de données financières pertinentes, fiables et présentées en temps opportun, et pour veiller à ce que les transactions soient effectuées conformément à la partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et ses règlements, à la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, ainsi qu'aux statuts et aux règlements administratifs de la Société.

À notre connaissance, les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires donnent, à tous égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2017 et au 31 mars 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les périodes terminées les 31 décembre 2017 et 2016.

S'il y a lieu, la direction se sert de son jugement pour faire les estimations nécessaires afin d'assurer une présentation fidèle et uniforme de ces renseignements.

Le conseil d'administration de la Société immobilière du Canada limitée est composé de six administrateurs, dont aucun n'est employé par la société. Le conseil d'administration est chargé d'examiner les états financiers et de faire le suivi des mesures prises par la direction pour présenter les informations financières. Un comité d'audit nommé par le conseil d'administration de la société a examiné les présents états financiers consolidés en compagnie de la direction et a fait état de ses constatations au conseil d'administration. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Toutes les autres données financières et opérationnelles comprises dans le rapport concordent, dans les cas appropriés, avec l'information fournie dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.



John McBain
Président et chef de la direction



Matthew Tapscott
Vice-président, Finances et chef des services financiers

Toronto, Canada, 22 février 2018

SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DU CANADA LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers de dollars canadiens	Note	Période de trois mois terminée le 31 décembre		Période de neuf mois terminée le 31 décembre	
		2017	2016	2017	2016
PRODUITS					
Ventes immobilières		47,132 \$	15,920 \$	92,685	25,758 \$
Attractions, aliments, boissons et autres produits d'accueil		20,535	18,650	96,608	84,763
Location		10,194	9,920	35,361	34,890
Intérêts et produits divers		2,677	2,200	8,926	7,659
		80,538	46,690	233,580	153,070
CHARGES					
Coût des ventes immobilières		25,475	5,276	52,279	13,037
Attractions, aliments, boissons et autres charges d'accueil		16,764	15,034	56,695	52,027
Charges opérationnelles de location		10,221	7,752	29,069	26,123
Frais généraux et administratifs		7,040	7,594	21,044	18,773
Perte de valeur, coûts antérieurs à l'acquisition et radiations	4,6	6,305	1,395	12,296	3,389
Intérêts et autres frais		1,505	1,368	4,419	4,294
	14	67 310	38 419	175 802	117 643
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT		13 228	8 271	57 778	35 427
Économie d'impôt différé	17	(2 281)	(1,426)	(5 300)	(2 597)
Charge d'impôt exigible	17	6 343	3 803	20 842	12 445
		4 062	2 377	15 542	9 848
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION POURSUVIES		9 166	3 580	42 236	25 579
RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL		9 166 \$	5 894 \$	42 236 \$	25 579 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DU CANADA LIMITÉE ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au	Note	31 décembre 2017	31 mars 2017
En milliers de dollars canadiens			
ACTIF			
Actifs non courants			
Immeubles de placement	5	29 696 \$	30 422 \$
Stocks	6	169 098	157 236
Immobilisations corporelles	4	129 577	129 588
Créances clients et autres actifs	9	11 384	10 671
Créances à long terme	7	56 138	56 570
Impôts différés	17	100 297	95 395
		496 190	479 882
Actifs courants			
Stocks	6	230 921	241 477
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	464 862	439 249
Créances clients et autres actifs	9	15 187	26 300
Partie courante des créances à long terme	7	1 656	-
Partie courante des impôts à recouvrer et autres actifs d'impôt		6 488	310
		719 114	707 336
		1 215 304 \$	1 187 218 \$

SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DU CANADA LIMITÉE ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
PASSIF				
Passifs non courants				
Effets à payer	11	256 386	\$	256 552 \$
Produits différés		3 336		3 017
Provisions	13	5 116		8 970
Loyers reçus d'avance, dépôts et autres passifs		1 939		2 089
Impôts différés		13 531		13 928
		280 308		284 556
Passifs courants				
Facilités de crédit	10	39 800		33 000
Partie courante des effets à payer	11	169 866		152 886
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	12	99 514		113 182
	13	21 771		19 332
Produits différés		1 330		1 317
Impôts sur le résultat à payer		-		22 735
Loyers reçus d'avance, dépôts et autres passifs		4 785		4 516
		337 066		346 968
Capitaux propres				
Surplus d'apport	15	181 170		181 170
Résultats non distribués	15	416 760		374 524
		597 930		555 694
		1 215 304	\$	1 187 218 \$
Éventualités et engagements	12, 13			
Contrats de location simple	16			

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration :



Grant B. Walsh
Président du conseil d'administration



Toby Jenkins
Président du Comité de vérification



SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DU CANADA LIMITÉE ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Période terminée le 31 décembre 2017

En milliers de dollars canadiens	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Total des capitaux propres
Solde d'ouverture au 1 ^{er} avril 2016	181 170 \$	292 706 \$	473 876 \$
Variations au cours de l'exercice			
Résultat net de l'exercice	-	88 318	88 318
Dividende versé	-	(6 500)	(6 500)
Solde de clôture au 31 mars 2017	181 170 \$	374 524 \$	555 694 \$
Variations au cours de la période			
Résultat net de la période	-	42 236	42 236
Solde de clôture au 31 décembre 2017	181 170 \$	416 760 \$	597 930 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE DU CANADA LIMITÉE TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dollars canadiens	Note	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
		2017	2016	2017	2016
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES					
Résultat net		9 166 \$	5 894 \$	42 236 \$	25 579 \$
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles		328	-	328	-
Charge d'intérêts		1 466	1 312	4 343	4 122
Intérêts versés		(1 175)	(91)	(467)	(465)
Produits d'intérêts		(1 815)	(916)	(5 364)	(3 921)
Impôts sur le résultat versés		(18 966)	(1 288)	(49 754)	(9 324)
Recouvrement des coûts de vente des biens immobiliers		25 475	5 276	52 279	13 037
Dépenses en immobilisations pour les stocks de biens immobiliers		(25 272)	(34 078)	(44 110)	(72 012)
Perte de valeur, coûts antérieurs à l'acquisition et radiations		6 305	525	12 296	3 389
Provisions		(1 764)	(2 229)	(4 749)	(5 087)
Charge d'impôts sur le résultat		4 062	2 377	15 542	9 848
Amortissement		3 739	3 552	11 034	10 702
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie et autre	18	12 543	28 890	1 923	32 125
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES (AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES					
		15 091	9 224	35 538	7 993
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Remboursement d'effets à payer		-	-	-	(28 585)
Dividende versé		-	-	-	(6 500)
Produit de facilités de crédit		1 800	600	7 700	11 700
Remboursement de facilités de crédit		-	(23 400)	(900)	(29 400)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES (AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
		1 800	(22 800)	6 800	(52 785)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Intérêts reçus		1 461	1 044	4 048	1 807
Dépenses en immobilisations pour les immeubles de placement		(555)	(1 029)	(798)	(1 464)
Dépenses en immobilisations pour les immobilisations corporelles		(9 878)	(1 982)	(19 975)	(4 579)
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
		(8 971)	(1 967)	(16 724)	(4 236)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE					
		7 920	(15 543)	25 613	(49 028)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		456 942	151 318	439 249	184 803
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE					
		464 862 \$	135 775 \$	464 862	135 775 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie	18				

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Période terminée le 31 décembre 2017

1. POUVOIRS ET ACTIVITÉS DE LA SICL

La Société immobilière du Canada limitée (la « SICL » ou la « Société ») est une société d'État mandataire et son seul actionnaire est le gouvernement du Canada. Appelée à l'origine la Société immobilière de travaux publics limitée, la SICL a été constituée en vertu de la *Loi sur les compagnies* en 1956 et a été prorogée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Elle est incluse comme société d'État mère dans la partie I de l'annexe III de la *Loi sur la gestion des finances publiques* (LGFP).

La SICL est la société mère de la Société immobilière du Canada CLC limitée (la « Société immobilière du Canada »), de Parc Downsview Park Inc. (« Parc Downsview ») et de la Société du Vieux-Port de Montréal Inc. (le « Vieux-Port »), collectivement appelés filiales de la SICL.

La SICL exerce ses activités commerciales immobilières par l'intermédiaire de la SIC et des terrains d'aménagement de PDP (« terrains de Downsview »), deux de ses filiales en propriété exclusive. L'objectif de la SICL est d'exécuter, par une gestion ordonnée et axée sur des pratiques commerciales, un programme de cession de certains anciens biens immobiliers du gouvernement du Canada (le « gouvernement »), de même que la gestion de certains biens immobiliers de choix. Les activités d'accueil et les activités touristiques de la SICL comprennent la Tour nationale du Canada (« Tour CN »), le Centre des sciences de Montréal (« CSM »), le parc appartenant à PDP (« parc Downsview ») et la SVPM.

Le siège social de la Société est situé au 1, avenue University, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5J 2P1.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé les états financiers consolidés résumés intermédiaires (« états financiers consolidés ») le 22 février 2018.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

A) DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

B) MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés de la SICL ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf indication contraire à cet effet. Les états financiers consolidés sont préparés sur une base de continuité d'exploitation et présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société, arrondis au millier près. Les méthodes comptables décrites ci-après ont été appliquées de manière uniforme, dans tous leurs aspects significatifs, aux exercices présentés dans les présents états financiers consolidés, à moins d'indications contraires.

C) MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés incluent les comptes de la Société et de ses filiales, lesquelles sont sous le contrôle de la Société. Le contrôle existe lorsque l'investisseur dispose d'un pouvoir sur l'entité détenue, qu'il est exposé à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les comptes de la SIC, de PDP et de la SVPM, filiales en propriété exclusive de la SICL, sont consolidés avec ceux de la SICL.

La Fondation du parc Downsview (« FPD ») et la Fondation du Centre des sciences de Montréal (« FCSM ») sont deux entités structurées qui sont consolidées car la Société a conclu qu'elle les contrôle. La FPD a été créée pour aider à l'aménagement de PDP en générant un appui financier et des dons de sociétés et du public. La FPD est inactive. La FCSM est un organisme sans but lucratif fondé en 2000. Elle gère les fonds et les activités de collecte de fonds pour le seul bénéfice du CSM. La FCSM doit remettre tous les fonds à la SVPM aux fins de leur utilisation pour les activités du CSM.

Lorsque la Société détient moins que la majorité des droits de vote ou droits semblables d'une entité, elle prend en considération tous les faits et circonstances pertinents pour évaluer si elle contrôle l'entité en question.

La Société réévalue si elle contrôle ou non une entité détenue si les faits et les circonstances indiquent qu'il y a des changements à un ou plusieurs des trois éléments qui constituent le contrôle. La consolidation d'une filiale commence lorsque la Société en obtient le contrôle et cesse lorsqu'elle le perd. Les actifs, passifs, produits et charges d'une filiale acquise ou cédée au cours de l'exercice sont inclus dans l'état consolidé du résultat global à compter de la date où la Société en acquiert le contrôle jusqu'à la date à laquelle elle cesse de contrôler la filiale.

Si nécessaire, des ajustements sont apportés aux filiales afin d'harmoniser leurs méthodes comptables avec celles de la Société.

Tous les soldes et toutes les transactions intragroupes, ainsi que toutes les pertes et tous les profits non réalisés découlant des transactions entre la SICL, ses filiales et les deux fondations précitées, ont été éliminés.

D) COMPTABILISATION DES PRODUITS

La Société comptabilise les produits comme suit :

I. Ventes immobilières

Les ventes sont comptabilisées lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété ont été transférés, que la possession ou le titre de propriété est transféré à l'acheteur, que toutes les conditions importantes du contrat de vente ont été remplies, et que la Société a reçu au moins 15 % du produit total.

II. Location

La Société a conservé presque tous les risques et les avantages inhérents à la propriété de ses immeubles de placement et comptabilise donc les contrats de location conclus avec les locataires à titre de contrats de location simple. La Société loue également à des locataires certains biens immobiliers qui sont classés comme immobilisations corporelles. La comptabilisation des produits tirés d'un contrat de location commence lorsque le locataire a le droit d'utiliser le bien loué. Cela correspond généralement à la date d'entrée en vigueur du contrat de location; lorsque la Société doit procéder à des améliorations locatives pour valoriser le bien immobilier, la comptabilisation a lieu à l'achèvement substantiel des travaux. Les améliorations locatives apportées dans le cadre d'un contrat de location sont comptabilisées comme un actif et passées en charges de façon linéaire sur la durée du contrat en question. La somme totale des loyers contractuels à percevoir en vertu des contrats de location simple est comptabilisée selon la méthode linéaire sur la durée de la partie non résiliable du contrat de location, ainsi que toute autre condition, au gré du locataire, qui sera exercée avec une certitude raisonnable, pour les contrats de location en vigueur; un loyer à recevoir linéaire, qui est inclus dans les créances clients et autres actifs, est comptabilisé pour la différence entre les produits de location comptabilisés et la somme contractuelle touchée.

Les produits de location comprennent également les loyers participatifs proportionnels et le recouvrement des charges d'exploitation, y compris les impôts fonciers. Les recouvrements de charges d'exploitation sont comptabilisés durant la période où les frais recouvrables sont imputables aux locataires.

III. Location provenant d'activités accessoires

En plus des produits de location associés à ses immeubles de placement, la Société touche des produits de location provenant de dispositions contractuelles conclues avec les locataires de certains biens commerciaux et de certaines propriétés résidentielles destinés à l'aménagement qui font partie des stocks. Ces dispositions contractuelles sont généralement à court terme et renouvelables annuellement, et jugées accessoires aux activités d'aménagement immobilier. Comme il est décrit à la note 2n)i), la Société a fait



appel à son jugement pour établir si les biens commerciaux et les propriétés résidentielles destinés à l'aménagement et dont elle tire des produits de location pour des activités accessoires sont classés dans les stocks au lieu des immeubles de placement. La méthode de comptabilisation des produits pour les dispositions contractuelles accessoires correspond à celle qui s'applique aux dispositions contractuelles visant les immeubles de placement, comme l'explique la note 2d)ii).

IV. Attractions, aliments, boissons et autres produits d'accueil

Les produits tirés de la programmation et du stationnement, de la vente de billets, d'aliments et de boissons, de la vente d'événements et de concessions, ainsi que les produits d'accueil, des installations sportives, de la vente au détail et les produits divers sont comptabilisés au moment de la vente ou de la prestation des services, selon le cas.

V. Dons et parrainages

Par l'intermédiaire de ses filiales, la Société a signé des ententes avec un certain nombre de promoteurs pour lui fournir des sommes d'argent, des produits, de la publicité et d'autres services en échange de divers avantages, dont des droits de commercialisation exclusifs et une visibilité. Les dons et les parrainages sont comptabilisés dans la période à laquelle ils sont liés dans le poste des intérêts et produits divers dans l'état consolidé du résultat global. Les transactions non monétaires sont comptabilisées à leur juste valeur.

Les dons et les parrainages qui sont affectés par le donateur ou le promoteur à des fins déterminées sont comptabilisés initialement comme produits différés et constatés en produits lorsque les conditions ont été satisfaites.

E) COÛTS ANTÉRIEURS À L'ACQUISITION

Les coûts engagés pour des biens immobiliers pour lesquels la Société ne dispose pas du titre de propriété ou d'une entente d'utilisation hâtive sont passés en charges dans l'état consolidé du résultat global.

F) BIENS IMMOBILIERS

I. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles (IC) incluent les biens immobiliers détenus pour la fourniture de biens et de services ou à des fins administratives. Toutes les IC sont comptabilisées à leur coût d'origine, déduction faite de l'amortissement et de toute perte de valeur. Le coût d'origine inclut les frais directement attribuables à l'acquisition des biens en question.

Les coûts d'emprunt engagés en vue de l'acquisition, de la construction ou de la production d'une IC admissible sont comptabilisés à l'actif. Une IC admissible est un bien qui nécessite



des préparatifs durant une période considérable en vue de son usage ultime. Les coûts d'emprunt sont comptabilisés à l'actif pendant que l'acquisition, la construction ou la production sont activement en cours. Le montant des coûts d'emprunt comptabilisés à l'actif au cours de la période n'était pas significatif.

Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable du bien ou comptabilisés à titre d'élément d'actif distinct, tel qu'approprié, seulement lorsqu'il est probable que la Société tirera à l'avenir des avantages économiques associés au bien et qu'il est possible d'évaluer avec fiabilité le coût du bien. La valeur comptable des éléments qui sont remplacés est décomptabilisée. Tous les autres frais de réparation et d'entretien sont imputés à l'état consolidé du résultat global de la période durant laquelle ils sont engagés.

L'amortissement, établi suivant la méthode des immobilisations par composante, est calculé selon la méthode linéaire afin de répartir les coûts sur la durée d'utilité des biens ou sur la durée la plus courte entre la durée de vie utile des biens et la durée du contrat de location, comme suit :

Biens	Durée
Immeubles	
- Ponts, quais et agencements d'immeubles	5 à 25 ans
- Fondations et éléments structurels	34 à 55 ans
Matériel	
- Systèmes et accessoires	3 à 25 ans
- Expositions	4 ans
- Véhicules	5 ans
Aménagements de terrains	
- Accessoires de parc	4 à 10 ans
- Réseaux routiers et voies d'accès	25 ans
- Éléments structurels de parc	49 à 75 ans
Améliorations locatives	moindre de la durée d'utilité du bien et de la durée du bail

La valeur résiduelle et la durée d'utilité des actifs font chaque année l'objet d'un examen et d'un ajustement, au besoin.

Certains immeubles appartenant à la Société font double emploi; elle en loue une partie à des locataires et utilise le reste à des fins administratives. Lorsqu'une proportion considérable de l'immeuble est occupée par le propriétaire, la Société classe l'immeuble comme une IC.



II. Immeubles de placement

La Société détient des immeubles de placement à des fins de réalisation de revenus de location ou de valorisation du capital, voire les deux, mais ne les utilise pas dans le cours normal de ses activités. Les immeubles de placement comprennent également des biens immobiliers en construction ou en aménagement en vue d'une utilisation ultérieure comme immeubles de placement.

La Société applique le modèle de comptabilité du coût, dans lequel les immeubles de placement sont évalués de la même manière que les immobilisations corporelles (note 2f)i), sauf lorsque le bien immobilier répond au critère nécessaire pour être classé comme étant destiné à la vente; dans ce cas-là, le bien immobilier est évalué conformément à la norme IFRS 5, « *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* ».

L'amortissement, établi suivant la méthode des immobilisations par composante, est calculé selon la méthode linéaire afin de répartir les coûts sur la durée d'utilité des biens ou sur la durée la plus courte entre la durée de vie utile des biens et la durée du contrat de location, comme suit :

Biens	Durée
Immeubles	
- Agencements d'immeubles	5 à 25 ans
- Fondations et éléments structurels	34 à 55 ans
Aménagements de terrains et autres frais d'aménagement	
- Réseaux routiers et voies d'accès	25 ans
- Éléments structurels	49 à 75 ans
Matériel	
- Systèmes et accessoires	3 à 25 ans
Améliorations locatives	moindre de la durée d'utilité du bien et de la durée du bail

Les autres frais d'aménagement comprennent les dépenses directes à l'égard des immeubles de placement. Cela pourrait inclure les sommes versées aux entrepreneurs pour la construction, les coûts d'emprunt, les frais de planification et de conception, les coûts de préparation des sites, les honoraires juridiques, les impôts fonciers, les coûts indirects de construction et autres coûts connexes.

Dès le début d'un projet de développement commercial et jusqu'à la date d'achèvement, la Société comptabilise à l'actif les coûts directs d'aménagement, les impôts fonciers et les coûts d'emprunt directement attribuables au projet. Par ailleurs, les frais initiaux directs de location engagés par la Société dans la négociation et la réalisation des contrats de location avec ses locataires sont ajoutés à la valeur comptable des immeubles de placement. La



direction juge que l'achèvement correspond à l'achèvement des travaux de construction et à l'obtention de tous les permis d'occuper et autres principales approbations requises. L'amortissement commence dès l'achèvement de l'aménagement commercial.

III. Stocks

Les biens acquis ou en voie de construction et destinés à la vente dans le cours normal des activités, et non détenus à des fins de location ou de valorisation du capital, sont comptabilisés à titre de stocks et évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Les coûts sont répartis en fonction de la superficie vendable de chaque projet ou des lotissements, selon la proportion des produits prévus ou du coût moyen actuel par acre. Une dépréciation des stocks à leur valeur nette de réalisation est comptabilisée lorsque des événements ou des circonstances indiquent que leur valeur comptable excède leur valeur nette de réalisation. Les dépréciations sont comptabilisées dans l'état consolidé du résultat global. La valeur nette de réalisation est fondée sur des projections de flux de trésorerie, en tenant compte du plan d'aménagement propre à chaque projet et de la meilleure estimation de la direction concernant la conjoncture la plus probable qui prévaudra sur le marché.

La Société comptabilise à l'actif tous les coûts directs engagés lors de l'acquisition, de l'aménagement et de la construction des stocks. Ceux-ci incluent notamment : les titres francs et les baux pour les terrains, les sommes versées aux entrepreneurs pour la construction, les coûts d'emprunt, les frais de planification et de conception, les coûts de préparation des sites, les honoraires juridiques, les taxes de transfert de propriété, les impôts fonciers, les coûts indirects de construction et autres coûts connexes. Les frais de vente comme les commissions et les programmes de commercialisation sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

La période d'aménagement commence lorsque les dépenses sont engagées et que les activités nécessaires pour préparer le bien à son utilisation prévue sont en cours. La comptabilisation à l'actif cesse lorsque le bien est prêt à son utilisation prévue. Durant la phase d'aménagement, tout produit de location et charges connexes liées au projet sont comptabilisés dans l'état consolidé du résultat global de la période (note 2d)iii). Les coûts engagés pour des biens immobiliers pour lesquels la Société ne dispose pas du titre de propriété ou d'une entente d'utilisation hâtive sont passés en charges dans l'état consolidé du résultat global.

Les stocks sont considérés comme des actifs courants dès le début des activités d'aménagement ou lorsque le bien a été viabilisé. Les biens en voie d'aménagement sont classés comme des « biens immobiliers en voie d'aménagement », tandis que ceux qui sont viabilisés et prêts pour la vente, ou que la Société a l'intention de vendre dans leur état actuel sans engager d'importants frais supplémentaires, sont classés comme des « biens immobiliers destinés à la vente ». Les « biens immobiliers destinés à l'aménagement futur »



sont considérés comme des actifs non courants. Les frais engagés pour les biens immobiliers classés comme « biens immobiliers destinés à l'aménagement futur » et « biens immobiliers destinés à la vente » sont passés en charges dans l'état consolidé du résultat global.

Les stocks non liés aux biens immobiliers (c.-à-d. opérationnels) sont détenus intégralement par la Tour CN et le Vieux-Port et sont comptabilisés aux créances clients et autres actifs dans l'état consolidé de la situation financière.

G) INTÉRÊTS DANS LES PARTENARIATS

Un placement dans un partenariat est classé comme entreprise commune ou coentreprise en fonction des droits et obligations contractuels de chaque investisseur. Une entreprise commune constitue un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur les actifs et des obligations au titre des passifs relatifs à celle-ci, tandis qu'une coentreprise se veut un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont seulement des droits sur l'actif net de celle-ci. Lorsqu'elle effectue cette évaluation, la Société considère la structure du partenariat, la forme juridique des véhicules distincts, les stipulations de l'accord contractuel et les autres faits et circonstances. La Société évalue séparément sa participation dans chacun de ses partenariats pour déterminer s'il doit être comptabilisé comme une entreprise commune ou d'après la méthode de la mise en équivalence, selon que le placement est défini comme une entreprise commune ou une coentreprise (voir la note 21).

H) DÉPRÉCIATION D'ACTIFS FINANCIERS ET NON FINANCIERS

I. Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, la Société évalue s'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers est déprécié. Une perte de valeur existe si un ou plusieurs événements sont intervenus après la comptabilisation initiale de l'actif (un « événement générateur de pertes ») et a sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif financier ou du groupe d'actifs financiers un impact qui peut être estimé de façon fiable. Un signe de perte de valeur peut inclure les situations suivantes : un débiteur ou un groupe de débiteurs fait face à des difficultés financières importantes, un défaut ou des arriérés de paiement des intérêts ou du principal, la probabilité d'une faillite ou autre restructuration financière et des données observables indiquant une diminution évaluable des flux de trésorerie futurs estimés, comme des changements dans les arriérés ou des conditions économiques qui sont corrélés avec les défaillances.

Le montant de la perte de valeur relevée est évalué comme étant la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés



(excluant les pertes de crédit futures qui n'ont pas encore été subies). La valeur des flux de trésorerie futurs estimés est actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif financier.

II. Créances clients et autres actifs

La valeur comptable de l'actif est réduite en ayant recours à un compte de correction de valeur et la perte est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat global. Les créances clients et autres actifs, ainsi que les corrections connexes, sont radiés lorsque n'existe pas de perspective réaliste quant au recouvrement futur et lorsque tout actif affecté en garantie a été réalisé ou transféré à la Société. Si, dans un exercice ultérieur, le montant de la perte de valeur estimée augmente ou diminue à cause d'un événement survenant après sa comptabilisation, la perte de valeur comptabilisée antérieurement est augmentée ou diminuée en ajustant le compte de correction de valeur. Si un compte radié est recouvré plus tard, le recouvrement est crédité aux frais de financement dans l'état consolidé du résultat global.

III. Dépréciation d'actifs non financiers

À chaque date de clôture, la Société évalue s'il existe une indication qu'un actif non financier pourrait être déprécié. En présence de tels signes, la Société estime la valeur recouvrable de l'actif (note 2f)). La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable d'un actif isolé, la Société estime la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle appartient l'actif. Lorsque la valeur comptable d'un actif (ou d'une unité génératrice de trésorerie) dépasse sa valeur recouvrable, l'actif est considéré comme étant déprécié, et elle est alors réduite à sa valeur recouvrable.

Pour les actifs non financiers, une évaluation est effectuée à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe des signes que les pertes de valeur comptabilisées antérieurement n'existent plus ou ont diminué. Si une telle indication existe, la Société estime la valeur recouvrable de l'actif (ou de l'unité génératrice de trésorerie). Une perte de valeur comptabilisée antérieurement est reprise seulement si un changement est survenu dans les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif depuis la comptabilisation de la dernière perte de valeur. La reprise est limitée, afin que la valeur comptable de l'actif ne dépasse pas sa valeur recouvrable, ni ne soit supérieure à la valeur comptable qui aurait été établie, nette de l'amortissement, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée à l'actif dans les exercices antérieurs. Une telle reprise est comptabilisée au poste de la perte de valeur, des coûts antérieurs à l'acquisition et des radiations dans l'état consolidé du résultat global.

I)

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements à court terme hautement liquides, comme les fonds du marché monétaire et les dépôts à terme, dont l'échéance initiale à compter de la date d'achat est de trois mois ou moins, et les certificats de dépôt qui sont remboursables par anticipation à tout moment et échoient à moins de 12 mois de la date de transaction.

J) IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. La charge d'impôt est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat global, sauf dans la mesure où elle a trait à des éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres, auquel cas elle est comptabilisée dans ces derniers.

L'impôt exigible représente l'impôt prévu à payer sur le résultat imposable de l'exercice en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou essentiellement en vigueur aux dates de l'état consolidé de la situation financière, et tout ajustement de l'impôt à payer concernant les exercices antérieurs.

L'impôt différé est présenté selon la méthode axée sur le bilan, en provisionnant les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et celle des passifs aux fins de présentation de l'information financière et les montants utilisés aux fins fiscales. Le montant de l'impôt différé présenté repose sur le mode attendu de recouvrement ou de règlement de la valeur comptable des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou essentiellement en vigueur aux dates de l'état consolidé de la situation financière. Un actif d'impôt différé est comptabilisé uniquement dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs permettront d'utiliser l'actif en question. Les actifs d'impôts différés sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable que l'avantage fiscal connexe se réalisera.

K) INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau ci-dessous résume le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers de la Société :

	Classement	Évaluation
Actifs financiers		
Créances clients et autres actifs	Prêts et créances	Coût amorti
Créances à long terme	Prêts et créances	Coût amorti
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti
Passifs financiers		
Facilités de crédit	Autres passifs financiers	Coût amorti
Effets à payer	Autres passifs financiers	Coût amorti
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	Autres passifs financiers	Coût amorti



I. Actifs financiers

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, les prêts et créances, les placements détenus jusqu'à leur échéance ou les actifs financiers disponibles à la vente, suivant le cas. Tous les actifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Après la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont évalués à leur juste valeur, sauf pour les placements détenus jusqu'à leur échéance et les prêts et créances, qui sont évalués au coût amorti.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ces actifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins toute perte de valeur.

II. Passifs financiers

Lors de leur comptabilisation initiale, les passifs financiers sont classés comme passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net ou comme autres passifs financiers, suivant le cas. Tous les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur.

Autres passifs financiers

Après leur comptabilisation initiale, les autres passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

L) PROVISIONS

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Des provisions sont comptabilisées lorsque la Société fait face à une obligation juridique ou implicite actuelle résultant d'événements passés, qu'il est probable que des ressources soient requises pour régler l'obligation et qu'il soit possible d'en estimer le montant de façon fiable. Si l'incidence de la valeur temps de l'argent est significative, la provision est évaluée à la valeur actualisée. Les provisions sont déterminées selon la valeur actualisée des dépenses attendues que l'on pense nécessaires pour éteindre l'obligation, à l'aide d'un taux avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'obligation. La hausse de la provision en raison du temps écoulé est comptabilisée dans les frais de financement.

Coûts de mise hors service d'immobilisations

Une provision pour les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations en ce qui a trait aux immeubles et aux terrains contenant des matériaux dangereux est comptabilisée lorsque

l'environnement est perturbé, qu'il est plus probable qu'improbable que la Société sera tenue de régler l'obligation, qu'il existe une obligation envers une autre partie et qu'une estimation raisonnable des coûts futurs et des taux d'actualisation peut être faite. Ces obligations sont comptabilisées au cours de la période où elles surviennent en fonction de la valeur de la meilleure estimation des dépenses requises pour régler l'obligation actuelle, actualisée à un taux d'intérêt sans risque. Par la suite, à chaque date de clôture, l'obligation est ajustée par une charge de désactualisation, et toute variation des montants estimés pour régler l'obligation et les changements importants du taux d'actualisation, de l'inflation et des risques. Les coûts associés sont comptabilisés comme éléments de la valeur comptable de l'actif connexe.

La Société évalue toutes ses activités et tous ses emplacements et installations comportant des risques afin de recenser les risques environnementaux potentiels. Les emplacements et les installations qui sont considérés comme présentant un risque environnemental sont étudiés en détail et des mesures correctives ont été ou seront prises, le cas échéant, pour éliminer ou atténuer ces risques. Le processus de gestion continue des risques actuellement en place permet à la Société d'examiner ses activités et ses biens dans des conditions normales d'exploitation et de faire le suivi des accidents qui surviennent. Les biens qui peuvent être contaminés, ou toutes les activités ou tous les biens qui peuvent causer une contamination, sont pris en charge immédiatement dès que la contamination est décelée, dans le cadre d'un plan d'action élaboré pour évaluer la nature et l'étendue des répercussions et des exigences pertinentes.

Paiements en remplacement d'impôts et actions en justice

Une provision pour les paiements en remplacement d'impôts et les actions en justice est comptabilisée lorsque la direction est d'avis qu'il existe une obligation actuelle en raison d'un événement passé, qu'il est plus probable qu'improbable que la Société sera tenue de régler l'obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être faite.

M) JUGEMENTS IMPORTANTS DANS L'APPLICATION DES MÉTHODES COMPTABLES

Lors de l'application des méthodes comptables de la Société, la direction a porté les jugements importants suivants qui ont eu l'impact le plus important sur les montants qu'elle comptabilise dans les états financiers consolidés :

I. Stocks

Les méthodes de la Société concernant les stocks de biens immobiliers sont décrites à la note 2f)iii). Pour appliquer ces méthodes, la Société formule des jugements concernant le classement de certains biens en stock.

Le cycle opérationnel des stocks est souvent supérieur à 12 mois en raison des délais d'aménagement et des conditions du marché. La Société classe ses stocks comme courants, quels que soient les délais d'aménagement, lorsque débute la phase d'aménagement actif ou lorsque le bien a été viabilisé ou vendu dans son état actuel.



II. Immeubles de placement

Les méthodes comptables de la Société sont décrites à la note 2f)ii). Pour appliquer ces méthodes, des décisions sont prises au sujet des immeubles de placement en voie d'aménagement afin d'établir le moment où le bien est achevé.

III. Contrats de location

La méthode de comptabilisation des produits de la Société est décrite à la note 2d)ii). En ce qui a trait à cette méthode, la Société doit déterminer si une amélioration locative fournie dans le cadre d'un contrat de location rehausse la valeur du bien loué afin d'établir si un tel montant peut être comptabilisé comme ajout à un immeuble de placement. Les améliorations locatives apportées dans le cadre d'un contrat de location sont comptabilisées comme un actif et passées en charges de façon linéaire sur la durée du contrat en question.

La Société doit également porter des jugements dans le cas de certains contrats de location, particulièrement ceux à long terme en vertu desquels les locataires occupent une partie importante ou la totalité d'un bien immobilier, s'il s'agit de contrats de location simple ou de location-financement.

IV. Provisions

Les méthodes de la Société relatives aux provisions sont décrites à la note 2l). Pour appliquer ces méthodes, la Société formule des jugements concernant les meilleures estimations de la probabilité, du moment et de la valeur prévue de son résultat.

V. Impôts sur le résultat

La Société est assujettie aux impôts sur le résultat dans de nombreuses administrations canadiennes et elle doit formuler des jugements importants lors de l'établissement de la provision pour les impôts sur le résultat. La Société comptabiliser des passifs pour les impôts prévus liés à des questions d'audit en fonction d'estimations à savoir si des impôts supplémentaires seront à payer. Lorsque les montants définitifs des impôts diffèrent des montants comptabilisés initialement, cette différence influera sur la charge d'impôts ainsi que sur les actifs et passifs d'impôts courants et différés de la Société au cours de l'exercice où ils sont établis. Voir la note 17 pour de plus amples informations.

La Société porte des jugements importants au sujet de la recouvrabilité des actifs d'impôts différés en fonction des attentes de rentabilité future et des stratégies de planification fiscale. Des changements dans les attentes ou l'incapacité à mettre en œuvre les stratégies de planification fiscale pourraient entraîner la décomptabilisation des actifs d'impôts différés au cours des périodes futures.



VI. Contrôle sur les entités structurées

La méthode de la Société en matière de consolidation est décrite à la note 2 c).

La Société a évalué si elle contrôlait ou non la FPD selon qu'elle avait ou non la capacité pratique de diriger les activités pertinentes de cette dernière. Lorsqu'elle a porté ce jugement, elle a pris en compte les limitations strictes imposées au conseil d'administration de la FPD par les règlements administratifs de la Fondation en ce qui a trait aux activités pertinentes. Après évaluation, la Société a conclu que, bien qu'elle n'ait pas le contrôle direct sur les activités pertinentes de la FPD, elle exerce un contrôle de fait sur les activités pertinentes en raison des limitations strictes imposées et que, par conséquent, elle a bien le contrôle sur la FPD.

La Société a évalué si elle contrôlait ou non la FCSM selon qu'elle avait ou non la capacité pratique de diriger les activités pertinentes de cette dernière. Lorsqu'elle a porté ce jugement, elle a pris en compte la composition du conseil d'administration de la FCSM et le pouvoir détenu par les principaux administrateurs de la Fondation en ce qui a trait aux activités pertinentes. Après évaluation, la Société a conclu que, selon le pouvoir que détiennent les principaux administrateurs, qui sont des dirigeants ou des administrateurs de la SICL, sur les activités pertinentes de la FCSM, elle a bien le contrôle sur cette dernière.

VII. Partenariats

La méthode de la Société en matière de partenariats est décrite à la note 2g)). Lorsqu'elle applique cette méthode, elle porte des jugements pour savoir si elle détient un contrôle conjoint et si le partenariat est une entreprise commune ou une coentreprise. Pour en juger, la Société tient compte de la structure juridique et examine si un contrôle conjoint pour les décisions sur les activités pertinentes existe ou non selon les dispositions contractuelles. En ce qui concerne précisément les partenariats de Jericho, Vancouver Ouest, Fairmont et LeBreton, la Société a pris en compte le fait que ses partenaires tiers sont uniquement tenus de financer les activités des projets et les remboursements des effets à même les flux de trésorerie des projets en question et, par conséquent, tout déficit de trésorerie est financé par la Société. Après évaluation, la Société a conclu que le contrôle conjoint existe, car toutes les décisions portant sur les activités pertinentes exigent le consentement unanime des deux parties et tous ses partenariats sont des entreprises communes, parce qu'ils n'ont pas été structurés au moyen d'un véhicule distinct.

N) ESTIMATIONS COMPTABLES ET HYPOTHÈSES IMPORTANTES

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS nécessite l'élaboration par la direction d'estimations et d'hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés, de même que sur la présentation des produits et des charges de la période.



La Société englobe dans son passif les coûts de viabilisation futurs nécessaires pour achever un projet en se fondant sur les meilleures estimations de la direction. Les résultats réels peuvent varier de façon importante par rapport à ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les estimations et hypothèses importantes utilisées pour établir les montants présentés dans les états financiers consolidés portent sur les éléments suivants :

I. Stocks et coûts de l'aménagement immobilier

Pour établir des estimations de la valeur nette de réalisation de ses biens immobiliers, la Société se fonde sur des hypothèses relatives aux rendements et aux perspectives applicables dans le secteur et sur les conditions commerciales et économiques générales qui ont cours et dont on prévoit le maintien. Les hypothèses qui sous-tendent les évaluations des actifs sont limitées par la disponibilité de données comparables fiables et l'incertitude des prévisions relatives aux événements futurs. En raison des hypothèses qui doivent être établies pour arriver à des estimations de la valeur nette de réalisation, ces estimations, par leur nature, sont subjectives et ne se soldent pas nécessairement en une détermination précise de la valeur des actifs.

Pour arriver aux estimations de la valeur nette de réalisation des biens immobiliers, la direction doit élaborer des hypothèses et des estimations quant aux coûts futurs qui pourraient être engagés pour se conformer aux lois et autres exigences. Des estimations des coûts futurs d'aménagement sont également utilisées pour attribuer les coûts actuels d'aménagement aux phases des projets. Ces estimations peuvent toutefois être modifiées en fonction des ententes conclues avec les autorités réglementaires, des modifications aux lois et règlements, de l'utilisation ultime des biens immobiliers et de nouveaux renseignements à mesure qu'ils sont disponibles.

La Société prépare chaque année un plan d'entreprise qui comprend une analyse pro forma des projets, y compris des produits escomptés et des coûts prévus. Cette analyse permet d'établir le coût des ventes comptabilisées et la valeur nette de réalisation. Cette analyse pro forma fait l'objet d'un examen périodique et, lorsque les événements et les circonstances changent, elle est alors actualisée afin de tenir compte des renseignements à jour.

II. Évaluation des justes valeurs

Lorsque la juste valeur des actifs financiers, des immeubles de placement et des passifs financiers divulguée dans les notes annexes aux états financiers consolidés ne peut pas être établie à l'aide des cours de marchés actifs, la direction a recours à des modèles d'évaluation incluant le modèle d'actualisation des flux de trésorerie. Ces modèles d'évaluation emploient les données de marchés observables, dans la mesure du possible, mais lorsqu'il n'est pas possible de le faire, la direction fait appel à son jugement pour en établir la juste valeur. Cette décision peut inclure des données, comme le risque de liquidité, le risque de crédit et la volatilité. L'évolution des hypothèses se rapportant à ces facteurs



peut influencer sur la juste valeur présentée. Les estimations de la juste valeur des immeubles de placement qu'établit la Société sont examinées régulièrement par la direction en ayant recours à des évaluations indépendantes des biens et à l'information de gestion interne.

Les justes valeurs de tous les instruments financiers et les immeubles de placement doivent être classées selon la hiérarchie à trois niveaux suivants :

Niveau 1 (N1) – Les instruments financiers sont classés au niveau 1 lorsque leur valeur peut être fondée sur les cours du marché sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.

Niveau 2 (N2) – Les instruments financiers sont classés au niveau 2 lorsqu'ils sont évalués selon les cours du marché concernant des actifs ou passifs similaires, des cours du marché sur des marchés non actifs ou des modèles utilisant des données observables.

Niveau 3 (N3) – Les instruments financiers sont classés au niveau 3 lorsque leur valeur est établie à l'aide de modèles d'évaluation, de méthodes d'actualisation des flux de trésorerie ou de techniques semblables, et qu'au moins une hypothèse ou donnée importante du modèle n'est pas observable.

Les estimations et hypothèses importantes sous-tendant l'évaluation des actifs financiers, des immeubles de placement et des passifs financiers sont présentées dans les notes 5 et 22.

III. Composantes importantes et durées d'utilité

La durée d'utilité et la valeur résiduelle des biens immobiliers de la Société sont établies par la direction au moment de leur acquisition, et leur pertinence est par la suite examinée chaque année. La durée d'utilité repose sur l'expérience historique concernant des biens similaires, ainsi que sur la prévision d'événements futurs. La direction se sert également de son jugement pour déterminer les composantes importantes. Une composante ou une partie d'une immobilisation corporelle ou d'un immeuble de placement est jugée importante si son coût réparti est significatif comparativement au coût total du bien en question. En outre, pour définir les parties d'un bien, la Société doit déterminer celles qui présentent des durées d'utilité ou des modes de consommation variables.

IV. Taux d'intérêt sur les effets à payer au gouvernement

Les effets à payer au gouvernement sont émis en contrepartie de l'acquisition de biens immobiliers. Ces effets sont remboursables selon la première des dates suivantes : à leur échéance ou aux dates de disponibilité du produit net de la vente par la Société des biens immobiliers pour lesquels ont été émis ces effets, sauf dans un nombre limité de cas où les modalités de l'effet précisent quand l'émetteur peut en exiger le paiement sans égard aux



flux de trésorerie du bien. En ce qui a trait aux effets qui ne prévoient pas le moment où l'émetteur peut en exiger le paiement, le calendrier de remboursement est établi en fonction d'estimations de la période et des flux de trésorerie du bien. Les effets à payer ne portent pas intérêt. Les effets à payer ne portent pas intérêt et sont actualisés à un taux d'intérêt théorique fixe. Les intérêts théoriques s'accumulent et sont comptabilisés dans les biens immobiliers ou passés en charges, selon le cas.

V. Pertes de valeur et dépréciations

La direction examine chaque année ses biens dans le cadre du processus de planification organisationnelle et lorsque les événements ou les circonstances changent.

Dans le cas des stocks, une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur nette de réalisation du produit net prévu par la vente est inférieure à la somme de sa valeur comptable et des frais prévus pour l'achèvement. La valeur nette de réalisation est fondée sur une projection des flux de trésorerie futurs, qui tient compte du plan d'aménagement propre à chaque projet et de la meilleure estimation de la direction de la conjoncture prévue la plus probable qui prévaudra sur le marché.

Pour les autres actifs, comme les immeubles de placement et les immobilisations corporelles, des estimations de perte de valeur sont effectuées en se fondant sur une analyse des unités génératrices de trésorerie (tel que le décrit la note 2f)) et elles sont comptabilisées lorsque la valeur recouvrable du bien est inférieure à sa valeur comptable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur d'un actif (ou d'une unité génératrice de trésorerie) diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. La Société estime la juste valeur diminuée des coûts de sortie en utilisant les meilleures informations disponibles pour estimer le montant qu'elle pourrait obtenir de la cession de l'actif dans le cadre d'une transaction conclue dans des conditions de concurrence normale, moins les coûts de sortie estimés. La Société estime la valeur d'utilité en actualisant les flux de trésorerie futurs estimés à leur valeur actualisée en utilisant un taux avant impôts reflétant les évaluations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques propres à cet actif. La détermination de la valeur actualisée des flux de trésorerie exige des estimations significatives, comme les flux de trésorerie futurs et le taux d'actualisation appliqué.

VI. Impôts sur le résultat

La Société a recours à des estimations et à des hypothèses pour déterminer le montant des impôts courants et différés, et tient compte de l'impact des situations fiscales incertaines et de la question de savoir si des impôts et des intérêts supplémentaires peuvent être dus.

La Société porte des jugements lorsqu'elle évalue si elle est en mesure de recouvrer les actifs d'impôts différés selon son évaluation des estimations de la probabilité future et de la



fusion aux fins fiscales de ses filiales. Le plan d'entreprise actuel et les résultats futurs attendus de la Société devraient générer suffisamment de bénéfices imposables pour recouvrer les actifs d'impôts différés. Par le passé, la Société a été rentable et a atteint constamment les objectifs de rentabilité de son plan d'entreprise.

3. PRISES DE POSITION COMPTABLES FUTURES

I. Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

En mai 2014, l'IASB a émis la norme IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui annule et remplace la norme IAS 18 *Produits des activités ordinaires*, la norme IAS 11 *Contrats de construction* et un certain nombre d'interprétations relatives aux produits des activités. Elle fournit un modèle complet en cinq étapes pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires pour tous les contrats conclus avec des clients. La norme IFRS 15 exige que la direction exerce un jugement approfondi et établisse des estimations qui influent sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires. La norme IFRS 15 entre en vigueur pour les périodes annuelles à compter du 1^{er} janvier 2018; une application anticipée est autorisée.

II. Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive de la norme IFRS 9 *Instruments financiers*, qui remplace la norme IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* et annule et remplace toutes les versions antérieures de la norme. Cette dernière présente un nouveau modèle pour le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers, un modèle unique de la perte de crédit prévue pour l'évaluation de la dépréciation des actifs financiers et un nouveau modèle pour la comptabilité de couverture qui s'harmonise avec les activités de l'entreprise en matière de gestion des risques. La norme IFRS 9 entre en vigueur pour les périodes annuelles à compter du 1^{er} janvier 2018; une application anticipée est autorisée.

III. Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 *Contrats de location*, qui annule et remplace la norme IAS 17 *Contrats de location*, la norme IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, la norme SIC 15 *Avantages dans les contrats de location simple* et la norme SIC 27 *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*.

La norme établit des principes pour la constatation, l'évaluation et la présentation des contrats de location. La norme fournira un seul modèle de comptabilisation des contrats de location exigeant la constatation des actifs pour tous les contrats, sauf dans des circonstances précises. Les modifications prévues seront minimales pour la comptabilisation



par le bailleur. La norme IFRS 16 entre en vigueur pour les périodes annuelles à compter du 1er janvier 2019; une application anticipée est autorisée pour les entités qui appliquent la norme IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*.

La Société est en train d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes et modifications sur les états financiers consolidés.

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles de la Société comprennent notamment la Tour CN, le parc Downview, le stationnement Plaza Garage, le petit parc de la rue John, le CSM, les quais, les ponts, l'immeuble de bureaux et le terrain de la SVPM, des véhicules, des expositions, des ordinateurs et du matériel de bureau.

La Société détient 5,2 millions de dollars (31 mars 2017 – 4,9 millions) d'immobilisations corporelles entièrement amorties qui sont toujours en service.

La valeur comptable brute des immobilisations corporelles au 31 décembre 2017 comprend des immobilisations corporelles en construction de 5,4 millions de dollars (31 mars 2017 – 1,1 million).

Coût ou coût présumé

	Terrains	Immeubles	Matériel	Aménagements de terrains	Total
Solde au 31 mars 2016	27 627 \$	125 232 \$	21 320 \$	18 874 \$	193 053 \$
Entrées	153	5 666	3 719	792	10 330
Sorties			(2 955)	857	(3 812)
Solde au 31 mars 2017	27 780 \$	130 898 \$	22 084 \$	18 809 \$	199 571 \$
Entrées	275	13 933	4 007	1 760	19 975
Sorties			(1 321)		(1 321)
Virements des immeubles au matériel		(1 613)	1 613		
Solde au 31 décembre 2017	28 055 \$	143 218 \$	26 383 \$	20 569 \$	218 225 \$

Amortissement et perte de valeur

	Terrains	Immeubles	Matériel	Aménagements de terrains	Total
Solde au 31 mars 2016	\$	39 525 \$	16 199 \$	3 408 \$	59 132 \$
Dépréciation		9 417	2 287	595	12 299
Sorties			(2 924)	(857)	(3 781)
Perte de valeur		1 877	456		2 333
Solde au 31 mars 2017		50 819 \$	16 018 \$	3 146 \$	69 983 \$
Dépréciation		6 403	2 689	418	9 510
Sorties			(993)		(993)
Perte de valeur		6 748	3 400		10 148
Amortissement des virements des immeubles au matériel		(759)	759		
Perte de valeur des virements des immeubles au matériel		(661)	661		
Solde au 31 décembre 2017	\$	62 550 \$	22 534 \$	3 564 \$	88 648 \$

Valeurs comptables

Au 31 mars 2017	27 780 \$	80 079 \$	6 066 \$	15 663 \$	129 588 \$
Au 31 décembre 2017	28 055 \$	80 668 \$	3 849 \$	17 005 \$	129 577 \$

La SVPM a comptabilisé une perte de valeur de 10,1 millions de dollars au cours de la période terminée le 31 décembre 2017 (31 mars 2017 – 2,3 millions), car la valeur comptable dépassait la valeur recouvrable de 10,1 millions de dollars. La dépréciation a été déclenchée par l'abandon des crédits par le gouvernement en 2014 et les pertes d'exploitations annuelles continues de la SVPM. La valeur recouvrable a été déterminée par un évaluateur indépendant agréé externe (niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs) au 31 mars 2017.

5. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement de la Société comprennent principalement le terrain du Centre Rogers et le pied de la Tour CN, ainsi que des immeubles locatifs de PDP.

L'état consolidé du résultat global comprend ce qui suit :

	Pour la période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le	
	2017	2016	2017	2016
31 décembre				
Revenus de location	2 641 \$	2 168 \$	7 708 \$	6 667 \$
Charges opérationnelles directes provenant des immeubles de placement qui ont généré des revenus de location au cours de la période	2 150	1 913	6 066	5 555

Coût ou coût présumé

	Terrains	Immeubles	Améliorations locatives	Aménagements de terrains et autres frais d'aménagement	Matériel	Total
Solde au 31 mars 2016	4 945 \$	15 291 \$	6 616 \$	12 420 \$	3 220 \$	42 492 \$
Entrées		442	455	720		1 617
Sorties					(179)	(179)
Virements des stocks	468					(468)
Solde au 31 mars 2017	5 413 \$	15 733 \$	7 071 \$	13 140 \$	3 041 \$	44 398 \$
Entrées		31	342	425		798
Solde au 31 décembre 2017	5 413 \$	15 764 \$	7 413 \$	13 565 \$	3 041 \$	45 196 \$

Amortissement et perte de valeur

	Terrains	Immeubles	Améliorations locatives	Aménagements de terrains et autres frais d'aménagement	Matériel	Total
Solde au 31 mars 2016	\$	4 935 \$	3 650 \$	2 538 \$	2,066 \$	13 189 \$
Dépréciation		931	477	398	182	1 988
Sorties					(179)	(179)
Perte de valeur		(160)	(531)	(331)		(1 022)
Solde au 31 mars 2017	\$	5 706 \$	3 596 \$	2 605 \$	2 069 \$	13 976 \$
Dépréciation		750	320	320	134	1 524
Solde au 31 décembre 2017	\$	6 456 \$	3 916 \$	2 925 \$	2 203 \$	15 500 \$

Valeurs comptables

Au 31 mars 2017	5 413 \$	10 027 \$	3 475 \$	10 535 \$	972 \$	30 422 \$
Au 31 décembre 2017	5 413 \$	9 308 \$	3 497 \$	10 640 \$	838 \$	29 696 \$

Au cours de la période, la Société n'a annulé aucune perte de valeur comptabilisée antérieurement à l'égard des immeubles de placement (31 mars 2017 – 1,0 million de dollars).

Les justes valeurs des immeubles de placement sont classées comme suit dans les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs (voir la note 2n)ii) :

		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Immeubles de placement	Valeur comptable	Juste valeur		
31 décembre 2017	29 696 \$			123 814 \$
31 mars 2017	30 422 \$			123 012 \$

La juste valeur des immeubles de placement de la Société a été établie au 31 mars 2017 en ayant recours à une combinaison de techniques d'évaluation interne et à des experts-conseils externes. Tous les immeubles de placement significatifs ont été évalués par des évaluateurs indépendants. Les experts-conseils externes sont des évaluateurs agréés indépendants dont les qualifications professionnelles sont pertinentes et reconnues et qui possèdent une expérience récente en ce qui concerne l'emplacement et la catégorie des immeubles de placement faisant l'objet d'une évaluation. La direction examine trimestriellement les hypothèses afin d'actualiser la juste valeur estimée des immeubles de placement.

Pour déterminer la juste valeur, on s'est servi de l'approche bénéfices et de la technique de parité. En vertu de l'approche bénéfices, les produits annuels nets sont capitalisés ou les produits nets prévus sont évalués à leur valeur actualisée après avoir pris en compte les flux futurs de produits de location et les charges opérationnelles prévues, ainsi que les taux d'actualisation et de capitalisation appropriés. En vertu de la technique de parité, on utilise des données du marché provenant de transactions concernant des biens immobiliers similaires.

Les immeubles de placement évalués selon l'approche bénéfices sont considérés comme étant de niveau 3 compte tenu de l'importance des données non observables.

Les données clés utilisées dans l'évaluation des immeubles de placement selon l'approche bénéfices sont comme suit :

- -Taux de capitalisation : fondé sur les conditions du marché où se situe l'immeuble;
- -Bénéfice net d'exploitation : normalisé et suppose des produits locatifs et des frais de location en utilisant les conditions du marché actuelles;
- -Taux d'actualisation : reflète l'évaluation du marché actuelle concernant l'incertitude du montant et du calendrier des flux de trésorerie;
- -Valeur actualisée des flux de trésorerie : tient compte de l'emplacement, du type et de la qualité du bien et des conditions du marché actuelles pour des biens similaires.

La technique de parité utilise des données observables et est considérée comme étant de niveau 2, à moins qu'il y ait des données non observables significatives, auquel cas elle est considérée comme étant de niveau 3.

6. STOCKS

La Société comptabilise ses stocks au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, et les classe comme suit :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Total des stocks courants		
Biens immobiliers complétés destinés à la vente	2 135 \$	10 019 \$
Biens immobiliers en voie d'aménagement	228 786	231 458
	230 921	241 477
Total des stocks non courants		
Biens immobiliers destinés à l'aménagement futur ou la vente	169 098	157 236
Total des stocks de biens immobiliers	400 019 \$	398 713 \$

Aucune dépréciation n'a été imputée aux stocks au cours de la période terminée le 31 décembre 2017 (31 mars 2017 – 1,1 million de dollars). Il n'y a eu aucune reprise de dépréciations au cours de la période terminée le 31 décembre 2017 (31 mars 2017 – aucune).

La valeur des stocks qui a été imputée au coût des ventes s'est chiffrée à 52,3 millions de dollars (31 décembre 2016 – 13,0 millions).

Au 31 décembre 2017, la valeur totale des stocks qui devrait être récupérée à même la vente des biens immobiliers d'ici au 31 mars 2018 s'élève à 24,1 millions de dollars, et les montants qui devraient être recouverts après le 31 mars 2018 atteignent 375,9 millions de dollars.

7. CRÉANCES À LONG TERME

Les créances à long terme comprennent les éléments suivants :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Créances auprès de partenaires a)	57 002	55 806
Autres créances à long terme b)	792	764
	57 794 \$	56 570 \$

a) Les créances à long terme sur les partenaires représentent leur quote-part des effets à payer à verser à la Société. Cette dernière est responsable du montant total des effets à payer pour les terrains situés à Vancouver Ouest, à Jericho et à Fairmont (collectivement, les terrains de Vancouver) et à LeBreton, à Ottawa, dont une partie est à recevoir des partenaires. Comme les effets à payer auxquels elles sont liées, les créances à long terme ne portent pas intérêt et le montant total du capital de 67,0 millions de dollars (31 mars 2017 – 67,0 millions) a été actualisé selon un taux d'intérêt du marché moyen pondéré de 2,85 % (31 mars 2017 – 2,85 %). Les créances à long terme n'ont pas de dates de remboursement déterminées, mais le remboursement est fondé sur les flux de trésorerie des projets (voir la note 21).

b) L'autre créance à long terme représente un billet à ordre ne portant pas intérêt concernant le solde restant de la vente d'un bien immobilier au cours de l'exercice précédent.

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Courants	1 656 \$	
Non courants	56 138	56 570
	57 794 \$	56 570 \$

Exercices terminés le 31 mars (reste de l'année)	2018	
	2019	1 656
	2020	
	2021	3 158
	2022	
Exercices ultérieurs		63 180
Total partiel		67 994 \$
Moins : montants représentant les intérêts théoriques		10 200
		57 794 \$

8. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	31 décembre 2017	March 31, 2017
Trésorerie	69 862 \$	29 249 \$
Équivalents de trésorerie a)	395 000	410 000
	464 862 \$	439 249 \$

a) Les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts à terme comme suit :

	31 décembre 2017
1,30% échéant le 9 janvier 2018	75 000 \$
1,42% échéant le 15 janvier 2018	285 000
1,42% échéant le 16 janvier 2018	35 000
	395 000 \$

La Société détient 4,2 millions de dollars (31 mars 2017 – 4,1 millions) en trésorerie et équivalents de trésorerie qui sont réservés à l'usage du CSM.

9. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS

Les créances clients et autres actifs comprennent ce qui suit :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Charges payées d'avance	3 212 \$	4 411 \$
Loyers et autres créances	23 359	32 560
Total	26 571 \$	36 971 \$
Courants	15 187 \$	26 300 \$
Non courants	11 384	10 671
	26 571 \$	36 971 \$

10. FACILITÉS DE CRÉDIT

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Facilité de crédit renouvelable à vue de 100 millions de dollars, non garantie, portant intérêt à des taux variant entre 50 points de base et les taux variables des acceptations bancaires plus 45 points de base, échéant le 31 mars 2024 (a)	39 800 \$	33 000 \$
Facilité de crédit renouvelable de 100 millions de dollars, prioritaire, non garantie, portant intérêt à 40 points de base, échéant le 31 mars 2018 (b)		
Total des facilités de crédit	39 800 \$	33 000 \$
Courants	39 800 \$	33 000 \$
Non courants		
	39 800 \$	33 000 \$

a) La facilité de crédit est disponible pour financer la construction et l'aménagement et garantir les lettres de crédit de PDP.

Les emprunts sont notamment utilisés pour financer l'achat d'une partie des terrains de Downsview du gouvernement et pour la construction et l'aménagement ultérieurs. En plus des emprunts, la Société a utilisé les facilités de crédit pour garantir des lettres de crédit en cours de 10,7 millions de dollars (31 mars 2017 - 10,9 millions). Le solde non utilisé de la facilité de crédit au 31 décembre 2017 s'élève à 49,5 millions de dollars (31 mars 2017 - 56,1 millions).

L'autorisation d'emprunter est examinée dans le cadre du processus de planification d'entreprise et requiert l'approbation annuelle du ministre des Finances (note 22a)). Le ministre des Finances a approuvé cette facilité pour l'exercice se terminant le 31 mars 2018.

b) La facilité de crédit est disponible pour garantir les lettres de crédit de la SIC.

La Société a utilisé cette facilité de crédit pour garantir des lettres de crédit en cours de 41,4 millions de dollars (31 mars 2017 - 54,4 millions). Le solde non utilisé de la facilité de crédit s'élève à 58,6 millions de dollars (31 mars 2017 - 45,6 millions). Le ministre des Finances a approuvé cette facilité pour une période de trois ans se terminant le 31 mars 2018.

11. EFFETS À PAYER

Les effets à payer ont été émis en contrepartie de l'acquisition de biens immobiliers et sont remboursables au gouvernement. Ces effets sont remboursables selon la première des dates suivantes : à leur échéance (2018 à 2050) ou six mois après la fin de l'exercice de la Société au cours duquel devient disponible le produit net de la vente par la Société des biens immobiliers pour lesquels ont été émis ces effets. Dans un nombre limité de cas, les modalités de l'effet précisent quand l'émetteur peut en exiger le paiement sans égard aux flux de trésorerie du bien. Pour tous les effets, le gouvernement peut choisir d'en reporter le remboursement. Les effets à payer ne portent pas intérêt. Aux fins comptables, les valeurs nominales des effets à payer sont actualisées et

comptabilisées à leur juste valeur en tenant compte de la période estimative de leur remboursement, qui n'est pas fixe, ainsi que d'un taux d'intérêt fixe théorique qui est établi au moment de l'émission de ces effets, à l'exception d'un effet comme précisé ci-dessous. Les intérêts théoriques sont alors accumulés et comptabilisés dans les stocks ou passés en charges, le cas échéant, selon la méthode du taux de rendement constant, à un taux moyen pondéré de 1,78 % (31 mars 2017 - 1,77 %).

Au cours de la période, les intérêts comptabilisés à l'actif se sont établis à 1,2 million de dollars (31 décembre 2016 - 1,2 million) et les intérêts passés en charges se sont élevés à 4,0 millions de dollars (31 décembre 2016 - 3,9 millions). En se fondant sur le délai de vente prévu des biens immobiliers, les remboursements du capital se présentent comme suit :

Exercices terminés le 31 mars (reste de l'année)	2018		\$
	2019	169 866	
	2020	29 900	
	2021	9 300	
	2022	6 000	
Exercices ultérieurs		252 464	
Total partiel		467 530	\$
Moins : montants représentant les intérêts théoriques		41 278	
		426 252	\$
Courants		169 866	\$
Non courants		256 386	
		426 252	\$

Le montant de 426,3 millions de dollars dans le tableau ci-dessus englobe un effet à payer de 19,0 millions qui n'a pas été actualisé, car la Société a appliqué les valeurs comptables de son prédécesseur au moment de l'obtention du contrôle de PDP. L'effet est remboursable au gouvernement en 2050.

12. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

Les composantes des dettes fournisseurs et autres créditeurs se présentent comme suit :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Dettes fournisseurs	21 298 \$	42 920 \$
Dette de participation aux produits des ventes a)	78 216 \$	70 091 \$
Loyers à payer		171
	99 514 \$	113 182 \$
Courants	99 514 \$	113 182 \$
Non courants		
	99 514 \$	113 182 \$

a) Ces montants sont remboursables au gouvernement dans le cadre d'un accord de partage des produits des ventes liés à des biens immobiliers vendus.

b) Engagements en capital et engagements d'exploitation

- I. Au 31 décembre 2017, les engagements à l'égard des biens immobiliers concernant la viabilisation des terrains et les autres coûts d'aménagement s'élèvent à 48,9 millions de dollars (31 mars 2017 – 34,2 millions).
- II. Au 31 décembre 2017, les engagements en capital pour les immobilisations corporelles se chiffrent à 14,2 millions de dollars (31 mars 2017 – 4,2 millions).
- III. Au 31 décembre 2017, les engagements d'exploitation pour l'entretien des immobilisations corporelles totalisent 3,5 millions de dollars (31 mars 2017 – 4,0 millions).

13. PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

	Coûts d'achèvement a)	Paiements en remplacement d'impôts b)	Autres c)	Total
Solde au 31 mars 2017	16 931	\$ 11 200	\$ 171	\$ 28 302
Provisions constituées au cours de la période	1 311	2 030		3 341
Provisions appliquées au cours de la période	(4 749)			(4 749)
Provisions reprises au cours de la période			(7)	(7)
Solde au 31 décembre 2017	13 493	\$ 13 230	\$ 164	\$ 26 887
Current				21 771 \$
Non current				5 116
				26 887 \$

a) Coûts de viabilisation des terrains relatifs à des biens immobiliers vendus se chiffrent à 13,5 millions de dollars (31 mars 2017 – 16,9 millions). On estime que ces coûts s'échelonnent au cours des cinq prochaines années. La Société s'attend à un remboursement de 4,9 millions de dollars (31 mars 2017 – 4,9 millions) par certaines municipalités locales et régions. Les montants qui font l'objet d'une provision ont été calculés à partir des meilleures estimations de la direction, en tenant compte de la nature des travaux à exécuter, des délais requis pour leur achèvement, de l'expérience antérieure, du marché, ainsi que des risques liés à l'aménagement et à la construction;

b) Évaluations foncières aux fins des paiements en remplacement d'impôts à compter de janvier 2014 de l'ordre de 13,2 millions de dollars (31 mars 2017 – 11,2 millions) qui sont actuellement contestées par la Société.

Éventualités

Au 31 décembre 2017, la Société était partie à des litiges et à des réclamations qui surviennent de temps à autre dans le cours normal de ses activités, y compris des poursuites relativement à des contrats, à des privilèges de construction, à des revendications concernant des titres autochtones, et à des questions d'emploi et d'environnement). En se fondant sur l'information dont la Société dispose à l'heure actuelle, la direction juge que la résolution de ces questions et que toute obligation pouvant découler de ces éventualités n'auront pas de répercussions défavorables substantielles sur les présents états financiers consolidés. Cependant, comme ces questions sont sujettes à des incertitudes inhérentes et que leur issue est difficile à prévoir, l'opinion de la direction à l'égard de ces questions pourrait changer dans le futur.

Les activités de la Société sont régies par plusieurs lois et règlements fédéraux, provinciaux et municipaux pour assurer de saines pratiques environnementales, en particulier en ce qui concerne la gestion des émissions, des eaux usées, des matériaux dangereux, des déchets et de la contamination des sols. Les décisions relatives au droit de propriété des biens immobiliers et toute

autre activité menée par la Société comportent un risque inhérent en matière de responsabilité environnementale.

La Société évalue toutes ses activités et tous ses emplacements et installations comportant des risques afin de recenser les risques environnementaux potentiels. Pour les biens et les activités qui pourraient présenter une contamination importante, la Société a évalué la probabilité de règlement comme étant faible. La Société ne peut garantir que des passifs ou des coûts importants liés à des questions environnementales ne surviendront pas à l'avenir ou que de tels passifs et coûts n'auront pas de répercussions négatives importantes sur sa situation financière.

Coûts de mise hors service d'immobilisations

La Société exploite certaines structures en vertu d'un contrat de location. L'entente signée par les parties comprend une clause qui stipule qu'à l'expiration du bail, le propriétaire reprendra possession de ces structures sans verser une compensation pour les ajouts et les modifications effectués par la Société aux structures originales, pourvu qu'il les juge dans un état satisfaisant. Selon la Société, les modifications apportées aux structures depuis qu'elle a la responsabilité de les gérer respectent les exigences du bailleur. Par conséquent, aucun passif pour la mise hors service de ces structures n'a été comptabilisé dans les états financiers consolidés.

14. CHARGES PAR NATURE

La nature des charges liées aux coûts d'aménagement immobilier, aux attractions, aux aliments, aux boissons et autres charges d'accueil, aux charges opérationnelles de location, aux frais généraux et administratifs, à la perte de valeur, aux coûts antérieurs à l'acquisition, aux radiations, aux intérêts et autres charges, est comme suit :

31 décembre	Pour la période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le	
	2017	2016	2017	2016
Coûts des stocks, des matières premières et des fournitures utilisés	15 971 \$	5 491 \$	37 603 \$	11 068 \$
Rémunération et avantages sociaux	11 855	10 286	37 042	31 200
Coût des aliments et des boissons	3 087	2 751	12 464	11 118
Amortissement	3 740	3 551	11 034	10 702
Impôts fonciers, dont les paiements en remplacement d'impôts	4 392	3 364	10 802	10 103
Charges de location	3 409	3 158	10 255	8 743
Perte de valeur	5 223	616	10 148	1 295
Participation aux bénéfices	6 125		8 125	
Honoraires professionnels	3 447	161	7 889	4 930
Services publics	2 447	2 217	6 523	6 298
Marketing et relations publiques	1 507	1 464	4 781	3 383
Intérêts	1 536	1 385	4 477	4 436
Coût de construction	1 652	1 563	4 475	4 153
Frais liés aux attractions	722	653	4 098	3 334
Frais de bureau	657	673	2 074	1 940
Frais en TI	324	187	1 035	820
Commission	500		500	
Autre	716	899	2 477	4 120
	67 310 \$	38 419 \$	175 802 \$	117 643 \$

Certains montants négligeables ont été reclassés pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2017 reliée au premier trimestre de 2017-2018.

15. CAPITAUX PROPRES

a) Capital social

La SICL est autorisée à émettre trois actions qui ne peuvent être transférées qu'à une personne approuvée par le ministre désigné responsable de la SICL (le « ministre »). Il s'agit actuellement du ministre des Services publics et de l'Approvisionnement. Les trois actions autorisées ont été émises et sont détenues en fiducie pour Sa Majesté du chef du Canada par le ministre. Ces trois actions de la SICL n'ont qu'une valeur symbolique.

b) Surplus d'apport

Le surplus d'apport comprend l'actif net de 249,6 millions de dollars acquis du ministre des Transports, plus les actifs nets de 36,1 millions de la SVPM et de PDP acquis le 29 novembre 2012, moins 104,5 millions virés au capital social. Le capital social de la SIC a par la suite été réduit de cette somme par des paiements à l'actionnaire durant la période allant de 1996 à 2000, conformément à la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*.

16. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

Contrats de location à titre de preneur

Les loyers pour les contrats de location simple non résiliables sont les suivants :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Moins de 1 an	236 \$	654 \$
Entre 1 et 5 ans	2 152	2 045
Plus de 5 ans	2 210	2 265
	4 598 \$	4 964 \$

La Société a des obligations découlant de contrats de location simple pour des bureaux et divers matériel. La durée de ces contrats varie de 1 à 10 ans.

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2017, une somme de 0,6 million de dollars a été comptabilisée en charge dans l'état consolidé résumé intermédiaire du résultat global concernant les contrats de location simple (31 décembre 2016 – 0,5 million).

Contrats de location à titre de bailleur

La Société loue ses immeubles de placement, ainsi que certains stocks et immobilisations corporelles, en vertu de contrats de location simple dont la durée initiale varie de moins de 1 an à 21 ans. Certains contrats sont assortis d'options de renouvellement, et un contrat dispose de

9 options de renouvellement de 10 ans. Les options de renouvellement de ces contrats n'ont pas été incluses dans le tableau ci-dessous.

Les paiements minimums de location annuels futurs des contrats non résiliables sont les suivants :

	31 décembre 2017	31 mars 2017
Moins de 1 an	17 436 \$	18 535 \$
Entre 1 et 5 ans	28 941	29 244
Plus de 5 ans	13 893	14 863
	60 270 \$	62 642 \$

En vertu des ententes d'achat et de vente avec une partie liée, la Société est tenue de louer des unités d'habitation à rabais en comparaison des taux du marché. Les unités louées ont généré 1,0 million de dollars en produits locatifs au cours de la période (31 décembre 2016 - 1,0 million). Les contrats de location individuels sont renouvelés mensuellement.

17. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Pour la période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le		
	31 décembre	2017	2016	2017	2016
Charge d'impôt différée		(2 281) \$	(1 426) \$	(5 300) \$	(2 597) \$
Charge d'impôt exigible		6 343	3 803	20 842	12 445
Total de la charge d'impôt		4 062 \$	2 377 \$	15 542 \$	9 848 \$
Rapprochement avec le taux d'imposition effectif					
Bénéfice excluant l'impôt		13 228	8 271	57 778	35 427
Taux national d'imposition		26.47%	27.55%	26.52%	27.00%
Impôt en appliquant le taux national d'imposition		3 501 \$	2 279 \$	15 323 \$	9 566 \$
Charges non déductibles		20	14	54	42
Différence temporaire		190	(327)	(870)	(551)
Autres ajustements		351	411	1,035	791
Total de la charge d'impôt		4 062 \$	2 377 \$	15 542 \$	9 848 \$

La direction a comptabilisé les actifs d'impôts différés pour les pertes autres que des pertes en capital, les crédits d'impôt et les différences temporaires dans la mesure où il est probable qu'une augmentation future sera disponible pour utiliser les actifs.

18. TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE – INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

La hausse hors trésorerie des intérêts de 5,2 millions de dollars (31 décembre 2016 – 5,1 millions) des effets à payer, dont 1,2 million a été inscrit dans les stocks de biens immobiliers (31 décembre 2016 – 1,2 million), a été exclue des activités de financement et d'investissement dans le tableau consolidé résumé intermédiaire des flux de trésorerie.

Voici les composantes de la variation du fonds de roulement hors trésorerie et autres éléments dans les activités opérationnelles :

31 décembre	Pour la période de trois mois terminée le		Pour la période de neuf mois terminée le	
	2017	2016	2017	2016
Créances clients et autres actifs	7 333 \$	1 446 \$	11 715 \$	(4 871) \$
Créances à long terme	(398)	30 398	(1 224)	53 716
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	5 233	(4 303)	(13 201)	(24 888)
Provisions	2 073	823	3 334	2 421
Effets à payer	290	1 695	848	5 122
Produits différés	88	(404)	332	(290)
Loyers reçus d'avance, dépôts et autres passifs	(2 076)	(765)	119	915
Total	12 543 \$	28 890 \$	1 923 \$	32 125 \$

19. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET SOLDES

La Société est entièrement détenue par le gouvernement et elle est soumise au contrôle commun avec d'autres organismes publics, ministères et sociétés d'État. La Société effectue des transactions avec ces entités dans le cours normal de ses activités.

Au cours de la période, la Société n'a déclaré aucun dividende (31 décembre 2016 – 6,5 millions) à son actionnaire, le gouvernement.

La Société a effectué les transactions importantes suivantes avec des parties liées :

- I. La Société conclut avec des parties liées des accords d'achat et de vente visant à acquérir des biens immobiliers en échange d'effets à payer. Au cours de cette période, la Société a acquis auprès d'un tiers un bien immobilier de 12,0 millions de dollars (31 décembre 2016 – 1,4 million) en échange d'un effet à payer.



Les effets à payer au gouvernement ne portent pas intérêt (note 11) et sont remboursables selon la première des dates suivantes : à leur échéance ou six mois après la fin de l'exercice de la Société au cours duquel devient disponible le produit net de la vente par la Société des biens immobiliers pour lesquels ont été émis ces effets, sauf dans un nombre limité de cas où les modalités de l'effet précisent quand l'émetteur peut en exiger le paiement sans égard aux flux de trésorerie du bien. La Société n'a effectué aucun versement sur ses effets à payer à des parties liées au cours de la période considérée (31 décembre 2016 – 28,6 millions).

- II. Au cours de l'exercice précédent, la Société a conclu avec Services publics et Approvisionnement Canada (SPAC) trois accords d'achat et de vente visant à acquérir un bien immobilier. Conformément à ces accords d'achat et de vente, la Société partagera une partie des produits de la vente avec les parties liées. Durant la période, la Société a comptabilisé dans ses états financiers une somme de 8,1 millions de dollars payable à SPAC, résultat de la vente de deux des propriétés. De plus, la Société demeure tenue de lui verser 70,1 millions de dollars en vertu d'une clause de partage des bénéfices, à la suite de la vente survenue lors de l'exercice précédent.
- III. La Société a touché différents revenus locatifs et autres produits d'organismes et de ministères du gouvernement fédéral totalisant 1,6 million de dollars (31 décembre 2016 – 1,3 million), provenant surtout de contrats de location conclus avec le ministère de la Défense nationale et avec SPAC.
- IV. Mis à part la dette de participation aux produits des ventes susmentionnée de 78,2 millions de dollars envers SPAC, la Société ne détient aucune créance ni aucune dette auprès des organismes et des ministères fédéraux (31 mars 2017 – 0,2 million de dollars).
- V. La rémunération des principaux membres du personnel de direction, qui comprennent l'équipe de la haute direction et le conseil d'administration de la Société, est décrite dans le tableau suivant :

Pour la période terminée le 31 décembre	2017	2016
Avantages courants 1)	2 448 \$	2 416 \$
Avantages postérieurs à l'emploi 2)	73	85
	2 521 \$	2 501 \$

1) Les avantages courants comprennent les salaires, la rémunération au rendement, les prestations pour soins de santé et d'autres avantages pour les employés actuels.

2) Les avantages postérieurs à l'emploi comprennent les cotisations aux régimes de retraite.

20. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres actifs courants, des dettes fournisseurs et autres créditeurs courants ainsi que des dépôts et autres passifs équivalent approximativement à leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

La Société a évalué ses créances à long terme en actualisant les flux de trésorerie selon le taux courant du marché pour les emprunts plus un facteur de risque de crédit pour ses clients et ses partenaires, sauf pour les créances à long terme sur des partenaires tiers qui, en raison de la nature des partenariats, ont été actualisées d'après les taux de rendement actuels des obligations d'État plus un risque associé aux projets en question.

La Société a évalué ses passifs financiers en actualisant les flux de trésorerie aux taux de rendement actuels des obligations d'État plus un facteur d'actualisation pour le risque de crédit de la Société. Aucune modification n'a été apportée à la technique d'évaluation des instruments financiers au cours de la période.

Le tableau suivant présente un résumé des valeurs comptables et des justes valeurs des instruments financiers de la Société selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2) :

Au 31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Classement	Valeur comptable	Juste valeur	
Actifs financiers			
Créances à long terme	57 794 \$	56 908 \$	
Passifs financiers			
Effets à payer	426 252	414 432	
Facilités de crédit	39 800	39 800	

Au 31 mars 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Classement	Valeur comptable	Juste valeur	
Actifs financiers			
Créances à long terme	56 570 \$	59 528 \$	
Passifs financiers			
Effets à payer	409 438	415 631	
Facilités de crédit	33 000	33 000	

21. PARTENARIATS

La Société a conclu un certain nombre de partenariats pour l'aménagement de terrain de biens immobiliers. Elle a évalué chaque partenariat au cas par cas et déterminé que, selon les conditions et la structure de l'accord contractuel, chacun est une entreprise commune. La Société comptabilise sa quote-part des actifs, passifs, produits des activités ordinaires et charges concernant ces biens immobiliers dans les postes respectifs des états financiers consolidés.

Voici une liste des partenariats de la Société :

Partenariat	Emplacement	Nature du bien immobilier	Participation	
			31 décembre 2017	31 mars 2017
CLC Bosa	Calgary, Alb.	Aménagement de terrain	50.0%	50.0%
Vancouver-Ouest	Vancouver, C.-B.	Aménagement de terrain	50.0%	50.0%
Jericho	Vancouver, C.-B.	Aménagement de terrain	50.0%	50.0%
Fairmont	Vancouver, C.-B.	Aménagement de terrain	50.0%	50.0%
LeBreton	Ottawa, Ontario	Aménagement de terrain	66.7%	66.7%

En mai 2013, la Société a conclu un accord pour l'aménagement du terrain d'un bien immobilier situé à Calgary qui est contrôlé conjointement. Elle a déterminé que le partenariat est une entreprise commune en fonction des conditions et de la structure de l'accord contractuel qui exige l'approbation unanime de la Société et du tiers pour ce qui est des activités pertinentes à ce bien.

En septembre 2014, la Société a conclu trois ententes distinctes pour l'aménagement de terrains (Vancouver Ouest, Jericho et Fairmont, respectivement) de biens immobiliers situés à Vancouver, avec les mêmes partenaires tiers (les nations Musqueam, Squamish et Tsleil-Waututh). Chacune de ces trois ententes d'aménagement de terrain est contrôlée conjointement par la Société et le partenaire tiers. La Société a déterminé que chacune de ces ententes est une entreprise commune en fonction des conditions et de la structure des accords contractuels qui exigent l'approbation unanime de la Société et du partenaire tiers pour ce qui est de toutes les activités pertinentes à ces biens.

L'achat des terrains de Vancouver a été financé par des billets ne portant pas intérêt émis par la Société. Cette dernière est responsable du remboursement total des billets selon la première des dates suivantes : à leur date d'échéance ou six mois après la fin de l'exercice de la Société lorsque devient disponible le produit net provenant du bien immeuble correspondant. Ces billets seront financés en partie par la quote-part du partenaire tiers des effets à payer, qui est reflétée comme créance à long terme (voir la note 7). En vertu de chaque entente d'aménagement de terrain, la partie des partenaires tiers des produits bruts rajustés est appliquée en premier lieu à leur quote-part des billets.

En février 2017, la Société a conclu, au sujet d'un bien situé à Ottawa, une entente d'aménagement de terrain avec un partenaire tiers, à savoir la société Algonquins of Ontario Opportunities (AOO). L'entente d'aménagement de terrain est contrôlée conjointement par la Société et le partenaire

tiers. La Société a déterminé que l'entente est une entreprise commune en fonction des conditions et de la structure de l'accord contractuel, qui exigent l'approbation unanime de la Société et du partenaire tiers pour ce qui est de toutes les décisions concernant les autres activités pertinentes à ce bien. L'achat des terrains d'Ottawa a été financé par un billet ne portant pas intérêt émis par la Société. Cette dernière est responsable du remboursement total du billet selon la première des dates suivantes : à leur date d'échéance ou six mois après la fin de l'exercice de la Société lorsque devient disponible le produit net provenant du bien immobilier. Ce billet sera financé en partie par la quote-part du partenaire tiers des effets à payer, qui est reflétée comme créance à long terme (voir la note 7).

Les montants suivants, inclus dans les présents états financiers consolidés, représentent la quote-part de la Société des actifs et passifs de ses participations dans les partenariats au 31 décembre 2017 et les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie du 1^{er} avril au 31 décembre 2017 :

	Jericho		Fairmont		Bosa		Autre		Total	
	31 décembre 2017	31 mars 2017								
Actifs	92 419 \$	92 436\$	23 052 \$	23 143\$	14 839 \$	16 16\$	11 619 \$	11 62\$	141 929 \$	143 368\$
Passifs*	97 852	95 764	22 003	21 421		46	9 954	9 937	129 809	127 168

	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre									
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Produits	310	309	345	301			72	3	727	613
Dépenses	283	292	394	527			22	19	699	838
Résultat net (perte nette)	27	17	(49)	(226)			50	(16)	28	(225)
trésorerie provenant des (affectés aux) activités	(2)	452	135	(13)	(3)	(506)	55	(12)	185	(79)

	Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre									
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Produits	925	918	1 008	770			213	7	2 146	1 695
Dépenses	779	795	1 165	1 343			61	59	2 005	2 200
Résultat net (perte nette)	146	123	(157)	(573)			152	(52)	(141)	(505)
trésorerie provenant des (affectés aux) activités	(2)	421	(244)	(451)	13	(1 430)	133	(75)	(100)	(1 535)

* Le passif comprend l'engagement de la Société pour les effets à payer utilisés pour financer l'acquisition des stocks, déduction faite des créances à long terme sur les partenaires pour leur quote-part des effets à payer financés au moyen des flux de trésorerie futurs des projets (note 7).

La Société fournit actuellement un financement à tous les partenariats en tant que chef de projet. En ce qui a trait à Jericho, Vancouver Ouest, Fairmont et LeBreton, le remboursement de la quote-part du partenaire des coûts de projet provient des flux de trésorerie du partenariat en question.

La quote-part de la Société en ce qui a trait aux engagements en capital pour la viabilisation et autres coûts d'aménagement pour les partenariats s'élève à 2,8 millions de dollars au 31 décembre 2017 (31 mars 2017 - 2,7 millions) et est incluse dans les engagements en capital dans la note 12b)i).

22. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

a) Risque de liquidité

Le risque de liquidité tient à la possibilité que la Société ne puisse pas s'acquitter de ses obligations financières à leur échéance.

Le tableau suivant présente un résumé du profil des échéances des passifs financiers de la Société selon les paiements contractuels non actualisés.

Au 31 décembre 2017			
	Échéant d'ici au 31 mars 2018	Par la suite	Total
Facilités de crédit (note 10)	39 800 \$		39 800 \$
Effets à payer (note 11)		467 530	467 530
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (note 12)	99 514		99 514
	139 314 \$	467 530 \$	606 844 \$

Au 31 mars 2017			
	Échéant d'ici au 31 mars 2018	Par la suite	Total
Facilités de crédit (note 10)	33 000 \$		33 000 \$
Effets à payer (note 11)	152 886	302 644	455 530
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (note 12)	113 182		113 182
	299 068 \$	302 644 \$	601 712 \$

La Société gère son risque de liquidité en prévoyant et en gérant ses flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et en anticipant les dépenses en immobilisations et les activités de financement. La Société gère également ses flux de trésorerie en maintenant des soldes de trésorerie suffisants pour s'acquitter de ses obligations courantes et en investissant son excédent de trésorerie dans des placements bancaires à faible risque.

La Société détient des effets à payer à l'actionnaire. En vertu des accords connexes, ces effets ne sont exigibles que lorsque les biens immobiliers pour lesquels ils ont été émis génèrent des flux de trésorerie positifs, sauf dans un nombre limité de cas où les modalités de l'effet précisent quand l'émetteur peut en exiger le paiement sans égard aux flux de trésorerie du bien (voir la note 11).

Le ministre des Finances a accordé à la Société des autorisations d'emprunter de 200 millions de dollars (31 mars 2017 – 200 millions) qui arrivent à échéance le 31 mars 2018. Les autorisations d'emprunter de la Société sont examinées annuellement dans le cadre du processus de planification d'entreprise. La Société dispose de 200 millions de dollars en facilités de crédit, dont 108,1 millions n'ont pas été utilisés (31 mars 2017 – 101,7 millions). Les facilités de crédit de la SIC et de PDP viennent à échéance respectivement le 31 mars 2018 et le 31 mars 2024.

Les dettes fournisseurs sont principalement exigibles dans les 90 jours. Les modalités de remboursement des facilités de crédit et des effets à payer sont présentées respectivement dans les notes 10 et 11.

b) Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des instruments financiers fluctue en raison de changements dans les prix du marché, et il englobe le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

Le risque de change représente le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. La Société est peu exposée au risque de change.

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les futurs flux de trésorerie provenant d'un instrument financier fluctuent en raison de changements dans les taux d'intérêt du marché. La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses facilités de crédit, ainsi que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie, qui reposent sur des taux d'intérêt variables. Les facilités de crédit servent à financer l'aménagement des terrains et à garantir les lettres de crédit de la Société. Une variation des taux d'intérêt n'aura pas d'incidence importante sur le résultat net ou sur le résultat global de l'exercice considéré. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont une exposition limitée au risque de taux d'intérêt en raison de leur courte durée. La répercussion d'une variation du taux d'intérêt de +/- 0,5 % ne serait pas importante pour l'état consolidé du résultat global.

Les actifs financiers et les passifs financiers qui portent intérêt à des taux fixes sont touchés par le risque de taux d'intérêt à la juste valeur. Étant donné que la Société les évalue au coût amorti, une



variation des taux d'intérêt à la date de clôture n'influera pas sur le résultat net en ce qui a trait à ces instruments à taux fixe.

c) Risque de crédit

Le risque de crédit de la Société découle de la possibilité que des locataires éprouvent des difficultés financières et ne soient pas en mesure de rembourser les sommes dues en vertu de leurs engagements. En ce qui concerne les créances à long terme sur les partenariats, les versements sont effectués à même les flux de trésorerie des partenariats. Les flux de trésorerie projetés des partenariats aux partenaires sont beaucoup plus élevés que le montant des créances à long terme dues à la Société au 31 décembre 2017.

La Société tente de réduire le risque de perte de crédit en limitant son exposition à un seul et même locataire ou secteur d'activité, et en effectuant des évaluations de crédit pour tous ses nouveaux contrats de location ou opérations de crédit. Elle atténue également ce risque en signant des contrats de location à long terme à échéances variables et en obtenant des dépôts de garantie des locataires.

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit se limite à la valeur comptable de ses créances clients et autres actifs, de ses créances à long terme ainsi que de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie.

Les créances de 23,6 millions de dollars (31 mars 2017 – 32,6 millions) de la Société comprennent principalement des soldes exigibles. La Société effectue chaque mois un examen de ses créances d'exploitation et établit une provision appropriée pour les créances douteuses.

Les créances à long terme de la Société s'élevant à 57,8 millions de dollars (31 mars 2017 – 56,6 millions) englobent 57,0 millions (31 mars 2017 – 55,8 millions) de créances sur les partenaires et 0,8 million (31 mars 2017 – 0,8 million) de créances à long terme provenant d'une vente de bien immobilier pendant l'exercice précédent. Chaque trimestre, la Société examine les créances sur les partenaires et l'autre créance à long terme pour déterminer si des provisions sont nécessaires.

La trésorerie de la Société, y compris les dépôts bancaires et les dépôts à terme, s'élève à 464,9 millions de dollars (31 mars 2017 – 439,2 millions) et est détenue par d'importantes institutions financières, qui sont cotées AA par une agence de notation reconnue. La Société ne prévoit pas que les contreparties liées ne s'acquitteront pas de leurs obligations.

23. GESTION DU CAPITAL

En ce qui concerne la gestion du capital, la Société a pour objectif de maintenir un niveau de financement adéquat pour soutenir ses activités.

	31 décembre 2017	31 décembre 2017
Capitaux propres	597 930 \$	555 694 \$
Facilités de crédit	39 800	33 000
Effets à payer	426 252	409 438
Trésorerie et équivalents de trésorerie	464 862	439 249
Total	1 528 844 \$	1 437 381 \$

La Société détient des effets à payer à l'actionnaire. En vertu des accords connexes, ces effets ne sont exigibles que lorsque les biens immobiliers pour lesquels ils ont été émis génèrent des flux de trésorerie positifs, sauf pour i) cinq billets pour lesquels l'émetteur peut exiger un paiement de 17,0 millions de dollars d'ici à mars 2019, et ii) un billet de 19,0 millions de dollars qui vient à échéance en 2050.

Le ministre des Finances doit approuver le montant, le taux d'intérêt et la durée de tous les emprunts à court et à long terme. En outre, les emprunts doivent être inclus dans le plan d'entreprise de la Société, qui doit être approuvé par le gouverneur en conseil.

Pour atteindre son objectif, la Société investit l'excédent des capitaux par rapport à ses besoins opérationnels immédiats dans des instruments financiers hautement liquides, comme des dépôts bancaires, des certificats de dépôt et des fonds du marché monétaire, dont les échéances initiales sont d'au plus une année. Tous ces instruments sont détenus par d'importantes institutions financières, qui sont cotées AA par une agence de notation reconnue.

Au 31 décembre 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisent 464,9 millions de dollars. Les équivalents de trésorerie, dont les échéances sont d'au plus 16 jours, sont investis dans des dépôts à terme auprès d'une banque à charte canadienne.

La stratégie de la Société consiste à répondre à ses besoins en liquidités en utilisant les fonds en caisse, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et des activités de financement, ainsi que les produits provenant de la vente de biens. Les produits locatifs, les recouvrements auprès de locataires, les ventes de terrains, les produits liés aux attractions et à l'accueil, les intérêts et produits divers, les soldes de trésorerie disponible, les sommes puisées à même des facilités de crédit et le refinancement de dettes venant à échéance représentent les principales sources de capital utilisées par la Société pour payer les charges d'exploitation, les dividendes, les projets d'infrastructure fédéraux, le service de la dette, ainsi que les coûts de location et de capital récurrents de ses biens immobiliers commerciaux et de ses secteurs des attractions et de l'accueil, et de l'aménagement résidentiel. La Société prévoit combler ses besoins à court terme en liquidités en se servant de ses produits, de même que ceux provenant des activités de financement.



Les principaux besoins en liquidités pour les périodes ultérieures aux douze prochains mois concernent les échéances prévues de dettes, les dépenses en immobilisations récurrentes et non récurrentes, les coûts d'aménagement et les acquisitions possibles de biens immobiliers. La stratégie de la Société consiste à combler ces besoins à l'aide d'une ou de plusieurs des sources suivantes :

- flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles;
- produit de la vente de biens immobiliers;
- facilités de crédit et possibilités de refinancement.

24. RÉGIMES DE RETRAITE

La Société dispose de deux régimes de retraite à cotisations déterminées à l'intention de tous les employés à temps plein et de certains employés à temps partiel de la SIC. Conformément aux dispositions des régimes, les employés peuvent y adhérer dès leur date d'embauche ou après un an de service. Le coût des services rendus au cours de la période au titre de ces régimes s'est élevé à 1,1 million de dollars pour la période terminée le 31 décembre 2017 (31 décembre 2016 - 1,0 million).